

КОНСОЛИДИРАН МЕЖДИНЕН  
ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
на  
„ТЕЛЕЛИНК БИЗНЕС СЪРВИСИС  
ГРУП“ АД  
към края на  
ПЪРВО ШЕСТМЕСЕЧИЕ НА 2020 Г.

НАСТОЯЩИЯТ ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА Е ИЗГОТВЕН В СЪОТВЕТСТВИЕ С РАЗПОРЕДБИТЕ НА ЧЛ. 100о АЛ. (4) И (5) ОТ ЗППЦК И ЧЛ. 33 И 33а ОТ НАРЕДБА № 2 ОТ 17.09.2003 Г. ЗА ПРОСПЕКТИТЕ ПРИ ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ И ДОПУСКАНЕ ДО ТЪРГОВИЯ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР НА ЦЕННИ КНИЖА И ЗА РАЗКРИВАНЕТО НА ИНФОРМАЦИЯ



УВАЖАЕМИ АКЦИОНЕРИ,

Ние, членовете на Управителния съвет на „ТЕЛЕЛИНК БИЗНЕС СЪРВИСИС ГРУП“ АД („Дружеството“), водени от стремежа да управляваме Дружеството в интерес на акционерите и в съответствие с разпоредбите на чл.100о, ал. (4) и (5) от ЗППЦК и чл. 33 и 33а от Наредба №2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа, изготвихме настоящия консолидиран доклад за дейността („Доклада“). Докладът представя коментар и анализ на основни консолидирани финансови и нефинансови показатели за резултатите от дейността на Дружеството и неговите дъщерни дружества („Групата“). Докладът съдържа обективен преглед, който представя вярно и честно развитието и резултатите от дейността на Групата, както и нейното състояние, заедно с описание на основните рискове, пред които е изправена.

## I ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДРУЖЕСТВОТО И ГРУПАТА

### I.1 Основаване и Преобразуване на Дружеството

Телелинк Бизнес Сървисис Груп АД („ТБС Груп“, „Дружеството“, „Емитентът“) е учредено на 12.07.2019 г. като еднолично акционерно дружество със собственик Телелинк Холдингс БВ (Холандия).

Към датата на учредяване на Дружеството Телелинк Холдингс БВ е едноличен собственик и на Телелинк България ЕАД. От своя страна, последното притежава инвестиции в дъщерни дружества, работещи в сферата на информационните и комуникационни технологии по три основни направления, наречени „Бизнес услуги“, „Инфраструктурни услуги“ и „Продуктово развитие“. Взети заедно, Телелинк България ЕАД и неговите дъщерни дружества формират съществуващата към тази дата обща група Телелинк.

Целта на Дружеството е обособяването на инвестициите в дъщерните дружества от група Телелинк, специализирани по направление „Бизнес услуги“, в отделна компания, групова и корпоративна структура, независима от Телелинк България ЕАД.

С решение на едноличния собственик Телелинк Холдингс БВ, Телелинк България ЕАД се преобразува чрез отделяне на обособена дейност „Бизнес услуги“ по смисъла на чл. 262в от Търговския закон, като част от имуществото на Телелинк България ЕАД, състоящо се от всички активи, права и задължения, отнасящи се до обособената дейност (включително активите, задълженията, договорите и служителите), преминава към Телелинк Бизнес Сървисис Груп ЕАД (в качеството на приемащо дружество) („Преобразуването“, „Отделянето“), в замяна на акции от капитала на приемащото дружество, издадени на Телелинк Холдингс БВ. Преобразуването е вписано в Търговския регистър и влиза в сила на 14.08.2019 г.

### I.2 Формиране и състав на Групата

Считано от датата на Преобразуването, Дружеството обединява инвестициите в дружествата от бившата група Телелинк, специализирани по направление „Бизнес услуги“, включващи Телелинк Бизнес Сървисис ЕАД (България) („ТБС ЕАД“), Комутел ДОО (Сърбия) („Комутел“), Телелинк ДОО – Подгорица („Телелинк Черна Гора“), Телелинк ДОО (Босна и Херцеговина) („Телелинк Босна“), Телелинк ДОО (Словения) („Телелинк Словения“) и новоучреденото по-рано през 2019 г. Телелинк Албания ШПК („Телелинк Албания“). През септември 2019 г. в състава на Групата влиза и новоучреденото от Дружеството Телелинк Бизнес Сървисис ДООЕЛ (Македония) („ТБС Македония“).

Към 30.06.2020 г. Дружеството запазва своите преки участия в горепосочените седем дъщерни дружества и непряко участие в две контролирани от ТБС ЕАД дружества. Всяко от пряко и непряко притежаваните дъщерни дружества се управлява в държавата, в която е учредено. Заедно с Дружеството, посочените дружества формират икономическата група на ТБС Груп („Групата“).

Към 30.06.2020 г. Дружеството е едноличен собственик на всички пряко притежавани от него дъщерни дружества.

Към 30.06.2020 г. всички пряко контролирани дъщерни дружества извършват активна търговска дейност. Към същата дата непряко притежаваното Телелинк БС Стафинг ЕООД, учредено с оглед извършване на потенциални съвместни операции с водеща консултантска организация от сферата на финансите, все още не е развило съществена стопанска дейност, а съвместното предприятие Грийн Бордър ООД е изчерпало своята цел с реализацията на проекта, във връзка с който е основано, и не се очаква да има съществени бъдещи ефекти за дейността и финансовото състояние на Групата.

Дъщерно Дружество	Държава на учредяване и управление	Акционерно участие на ТБС Груп
<i>(пряко)</i>		
Телелинк Бизнес Сървисис ЕАД	България	100%
Комутел ДОО	Сърбия	100%
Телелинк ДОО - Подгорица	Черна Гора	100%
Телелинк ДОО	Босна и Херцеговина	100%
Телелинк ДОО	Словения	100%
Телелинк Албания ШПК	Албания	100%
Телелинк Бизнес Сървисис ДООЕЛ	Македония	100%
<i>(непряко)</i>		
		<i>(чрез ТБС ЕАД)</i>
Телелинк БС Стафинг ЕООД	България	100%
Грийн Бордър ООД	България	50%

### 1.3 Акционерна структура на Дружеството

#### 1.3.1 Структура на собствеността преди Публичното предлагане

През м. август 2019 г. всички акции на Дружеството са прехвърлени от Телелинк Холдингс БВ на нови лица-акционери, представляващи пряко или непряко крайните собственици на Телелинк Холдингс БВ, с пряк мажоритарен собственик – съоснователя на група Телелинк Любомир Минчев в качеството му на физическо лице. В резултат от прехвърлянето Дружеството променя правната си форма на АД и престава да е пряка част от общата икономическата група Телелинк.

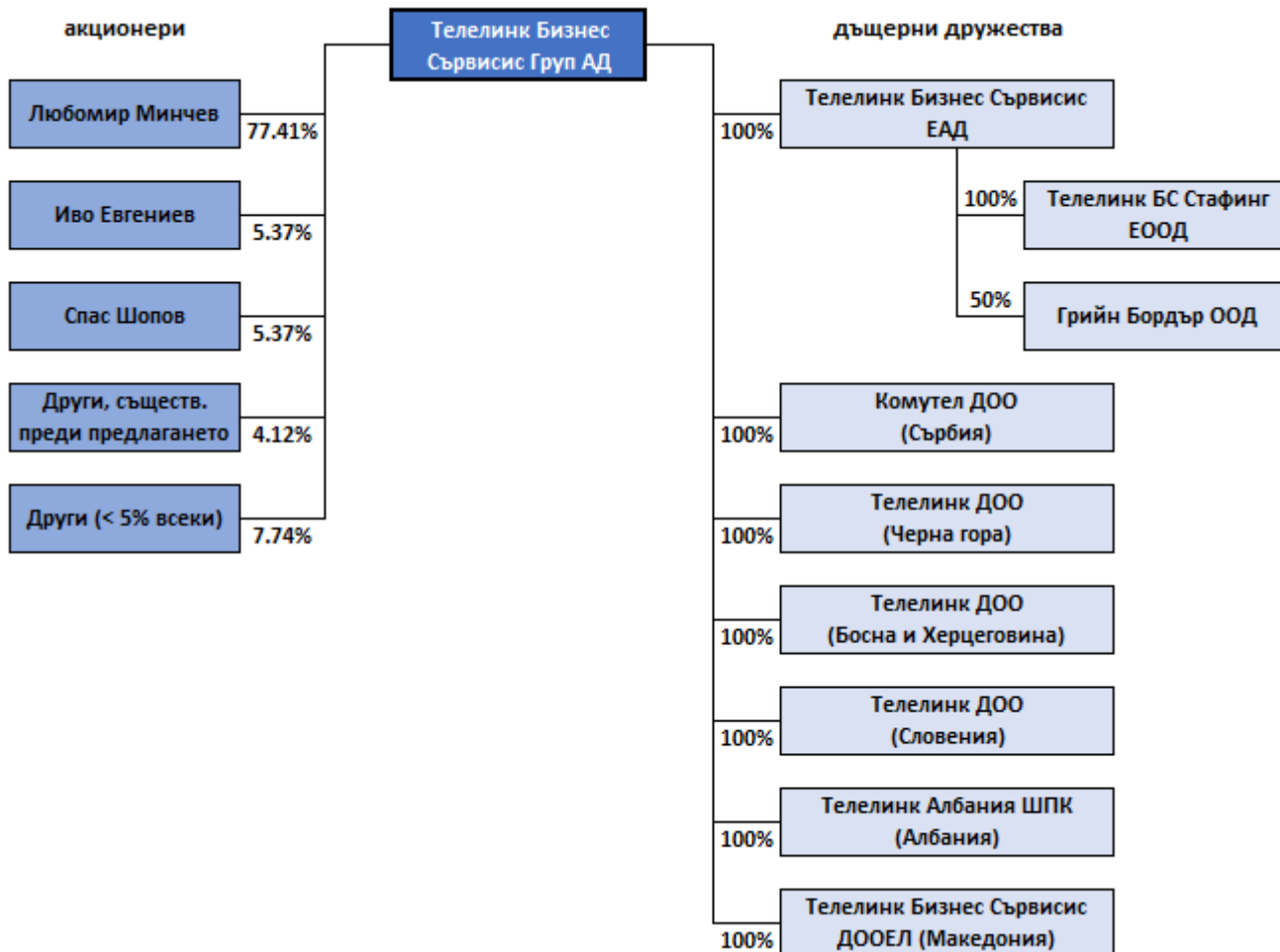
От датата на горепосоченото прехвърляне до началото на Публичното предлагане, описано в т. 1.3.2, основателят на група Телелинк Любомир Минчев притежава пряко 10,456,250 броя акции, с номинална стойност от 1 лв. всяка, представляващи 83.65% от общия капитал на Дружеството. Останалите лица, притежаващи над 5% от капитала на Дружеството през същия период са Иво Евгениев и Спас Шопов, всеки от които притежава пряко по 771 875 броя акции с номинална стойност от 1 лв. всяка, съответно по 6.175% от общия капитал на Дружеството.

#### 1.3.2 Публично предлагане и актуална акционерна структура

Въз основа на Проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на акциите на Дружеството („Проспекта“), одобрен с решение на Комисията за финансов надзор („КФН“) от 28.11.2019 г., и Допълнения към него, одобрени с решения на КФН от 23.12.2019 г. и 20.06.2020 г., и в съответствие със Споразумението за забрана на разпореждане с акции (Lockup agreement), подписано между Дружеството и неговите акционери на 17.12.2019 г., оповестените през м. април 2020 г. намерения за стартиране на предлагането през м. юни 2020 г. и Актуализирана процедура за продажба на акции на Дружеството от 01.06.2020 г., в периода 08-11.06.2020 г. е осъществен първи транш на планираното публично предлагане на Дружеството на БФБ, в рамките на който продаващите акционери Любомир Минчев, Спас Шопов и Иво Евгениев реализират общо 982,487 броя акции или 7.86% от съществуващите 12,500,000 акции, съставляващи общия капитал на Дружеството, по цена от 7.60 лв. за брой, получавайки общи постъпления от 7,466,901 лв. Проведеното предлагане е ограничено изцяло до съществуващи акции, не включва увеличение на капитала и не е поражда постъпления за Дружеството.

Към 30.06.2020 г. лицата, притежаващи над 5% от капитала на Дружеството, са Любомир Минчев с дял от 77.41% и Спас Шопов и Иво Евгениев с дялове от по 5.37% всеки.

## I.4 Обобщена структура на собствеността на Дружеството и Групата



## I.5 Управление

Дружеството има двустепенна система на управление.

Управителният съвет на Дружеството („УС“) се състои от петима членове в състав:

- Иван Житиянов – Председател на УС и Изпълнителен директор;
- Теодор Добрев – член на УС;
- Паун Иванов – член на УС;
- Николета Станаилова - член на УС;
- Гойко Мартинович - член на УС.

Надзорният съвет на Дружеството („НС“) се състои от трима членове в състав:

- Ханс ван Хувелинген – Председател на НС;
- Иво Евгениев Евгениев – член на НС;
- Бернар Жан Люк Москени – член на НС.

## I.6 Публична информация

Съгласно изискването на чл. 43а и следващите от Наредба № 2 на КФН, във връзка с чл.100т, ал. 3 от ЗППЦК, Дружеството разкрива регулираната информация пред обществеността чрез избрана

информационна медия. Цялата информация, предоставена на медията в пълен нередактиран текст е налична на интернет адрес: <http://www.x3news.com/>. Изискуемата информация се представя на КФН чрез единната система e-Register за представяне на информация по електронен път, изградена и поддържана от КФН.

Гореспоменатата информация е налична и на интернет страницата за инвеститори на Дружеството на адрес: <https://www.tbs.tech/investors/>.

„Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД е изпълнило ангажимента си по чл. 79б, ал. 1 от ЗППЦК, в резултат на което е присвоен идентификационен код на правния субект (ИКПС) – LEI код 894500RSIIEY6BQP9U56.

Емисията акции на Дружеството е регистрирана с ISIN код BG1100017190 и към датата на настоящия Доклад се търгува на Сегмент акции Standard на БФБ с борсов код TBS.

## II ПРЕГЛЕД НА ДЕЙНОСТТА И ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ГРУПАТА

### II.1 Основна дейност на Дружеството и Групата

Основната дейност на Дружеството се състои в управление на инвестициите му и оказването на услуги, свързани с корпоративното управление и административни, финансови и маркетингови дейности на дъщерните му дружества, специализирани в сферата на информационните и комуникационни технологии („ИКТ“). Само по себе си, Дружеството не развива пряка търговска дейност в областта на ИКТ по отношение на крайни клиенти извън Групата.

Основната дейност на Групата се формира от оперативната дейност на включените в нейния състав дъщерни дружества и обхваща продажбата на продукти, услуги и реализацията на комплексни решения в областта на ИКТ, включително, но не само:

- доставка, гаранционна и извънгаранционна поддръжка на оборудване и софтуер, произведени от външни доставчици на технологии, и разработени по заявка на клиента приложения и услуги;
- системна интеграция, обхващаща системен дизайн, конфигуриране, инсталация, настройка и въвеждане в експлоатация на доставяните оборудване, софтуер или интегрирани ИКТ системи, обединяващи функционално два или повече вида продукти;
- консултантски услуги, обхващащи анализ на състоянието, потребностите, трансформацията и бъдещото развитие на ИКТ системи, процеси и инфраструктури на клиента;
- управлявани услуги, чрез които клиентът прехвърля на Групата управлението и отговорността за определена своя ИКТ функция или комплекс от такива функции, а Групата гарантира тяхното поддържане на определено ниво.

Част от оказваните управлявани услуги включват и предоставянето на оборудване и софтуер като услуга, осигуряващо на клиента гъвкава алтернатива на собствените му инвестиции в тези активи.

Предлаганите от Групата продукти и услуги обхващат седем технологични групи и разнообразни видове технологии и услуги, обединени в четири основни категории – Мрежи за данни, Центрове за данни, Офис производителност и Информационна сигурност.

Продуктови категории	Технологични групи	Видове технологии
<b>Мрежи за данни</b>	Специализирани решения за телеком оператори	Преносни мрежи, мрежи за достъп, оптични мрежи, кабелни мрежи, функционална виртуализация на мрежи (NFV), главни станции за обработка на аудио и видео (Audio & Video Headend), крайно потребителско оборудване (CPE) и др.
	Корпоративни мрежи	Корпоративни мрежи, мрежова сигурност, защитни стени, свързване на центрове за данни, виртуализация на мрежи, системи за колаборация, контакт центрове и др.
<b>Центрове за данни</b>	Хибриден облак	Изчислително оборудване, дискови системи, решения за архивиране и осигуряване на бизнес непрекъсваемост, виртуализация, оркестрация, мониторинг на приложенията и ефективността, публична облачна инфраструктура (IaaS) и др.
	Инфраструктура, базирана на платформа	Контейнерна инфраструктура, инфраструктура оптимизирана за автоматизация на разработките (DevOps), инфраструктура базирана на облачни платформи (PaaS) и др.
	Програмни услуги	Разработка на софтуер, интеграция на програмни (API) интерфейси, шлюзове за програмни интерфейси (API Proxy), обработка и представяне на данни и др.
<b>Офис производителност</b>	Модерно работно място	Microsoft (Windows, Office 365, Enterprise Mobility и др.), многофакторна идентификация, управление на крайни устройства, компютри, периферия и др.
<b>Информационна сигурност</b>	Информационна сигурност	Системи за криптиране на данни, предотвратяване на изтичане на информация, анализ на риска, защита на бази от данни, анализ и наблюдение на сигурността като услуга (Advanced Security Operation Center) и др.

Към 30.06.2020 г. Групата осъществява активна търговска дейност чрез всички пряко притежавани от Дружеството дъщерни дружества и отчита положителни нетни активи в размер на 15,306 хил. лв.

Финансовото състояние и факторите за формирането на активите, пасивите и собствения капитал на Групата са представени в Отчета за финансово състояние, включен в Консолидирания финансов отчет, и анализирано по-долу.

## II.2 Основни финансови показатели

(продължава на следващата страница)

Показатели (хил. лв.)	(край на периода)		ръст/(спад)
	30.06.2020	30.06.2019	
<b>Нетни приходи от продажби</b>	65,040	46,840	39%
Себестойност на продажбите	-52,338	-38,605	36%
<b>Брутна печалба</b>	12,702	8,235	54%
Разходи за маркетинг и продажби	-3,118	-2,472	26%
Общи и административни разходи	-2,039	-2,301	-11%
Други оперативни приходи и разходи (нето)	207	153	35%
<b>Оперативна печалба</b>	7,752	3,615	114%
Финансови приходи и разходи (нето)	-431	-460	-6%
Разход за данък върху доходите	-916	-358	156%
<b>Нетна печалба</b>	6,405	2,797	129%
Разходи за амортизации	-1,244	-993	25%
Приходи от и разходи за лихви (нето)	-142	-162	-12%
<b>Печалба преди данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА)</b>	8,707	4,310	102%
Приходи/(разходи) с еднократен или извънреден характер	0	0	-
<b>Нормализирана ЕБИТДА</b>	8,707	4,310	102%
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	
<b>Общо активи</b>	66,702	53,389	25%
Нетекучи активи	14,923	13,235	13%
Текущи активи	51,779	40,154	29%
<b>Собствен капитал</b>	14,185	7,784	82%
вкл. Неразпределена печалба и печалба за годината	16,036	9,631	67%
<b>Общо пасиви</b>	52,517	45,605	15%
Нетекучи пасиви	8,806	7,238	22%
Текущи пасиви	43,711	38,367	14%
<b>Парични средства</b>	6,046	2,199	175%
<b>Общо финансов дълг*</b>	5,182	6,361	-19%
<b>Нетен финансов дълг**</b>	-864	4,162	-121%
	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	
<b>Нетен паричен поток от оперативна дейност</b>	6,858	-5,130	-234%
<b>Нетен паричен поток от инвестиционна дейност</b>	-1,064	5,597	-119%
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	-1,950	-1,331	47%
<b>Брой служители към края на периода</b>	225	167	35%
<i>* Вкл. заеми и договори за финансов лизинг; ** Общо финансов дълг - парични средства</i>			
Коефициенти	(край на периода)		ръст/(спад)
	30.06.2020	30.06.2019	
Брутен марж	19.5%	17.6%	1.9%
Оперативен марж	11.9%	7.7%	4.2%
Нетен марж	9.8%	6.0%	3.9%
ЕБИТДА марж	13.4%	9.2%	4.2%
	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	
Текуща ликвидност	1.18	1.05	0.14
Собствен капитал / общо активи	21%	15%	7%
Финансов дълг / общо активи	8%	12%	-4%
Нетекучи активи / общо активи	22%	25%	-2%
Собствен капитал и нетекучи пасиви / нетекучи активи	1.5	1.1	0.4
	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	
Нетен финансов дълг / ЕБИТДА	-0.1	1.0	-1.1
Средна възвръщаемост на активите (ROA)	10.7%	-	-
Средна възвръщаемост на собствения капитал (ROE)	58.3%	-	-



## II.3 Бизнес развитие и тенденции в приходите

Благоприятствани от паралелен ръст във всички основни региони на Групата, отчетените за първото шестмесечие на 2020 г. консолидирани нетни приходи от продажби в размер на 65,040 хил. лв. отбелязват увеличение от 39% спрямо аналогичния период на предходната година.

С основен принос се откроява отчетеният ръст от 41% в България, където ТБС ЕАД реализира значително по-широк в сравнение със съпоставимия период на 2019 г. набор от проекти във всички сектори на местния пазар, както и продължаващи регулярни приходи от мултинационални клиенти. С относителен дял от 57%, дружеството играе основна роля за формирането на консолидираните приходи през отчетния период.

Компенсирайки настъпилото през първото полугодие на 2019 г. значително забавяне, продажбите в Сърбия, Черна Гора, Босна и Херцеговина и Словения (регион Средни Западни Балкани) също отбелязват значителен ръст от 25% в резултат от ускоряването на доставките към традиционни клиенти от телекомуникационния сектор. Като цяло, регионът запазва значителната си роля за формирането на консолидираните приходи с дял за периода от 39%.

Стартирала през четвърто тримесечие на 2019 г., продажбите в Македония и Албания (регион Югозападни Балкани) за първото шестмесечие на 2020 г. се отнасят изцяло в увеличение на приходите на Групата спрямо аналогичния период на миналата година. С по-голям принос се откроява македонският пазар, където Групата стартира годината с разнообразно портфолио от проекти, докато приходите в Албания остават фокусирани основно върху водещ клиент в сферата на телекомуникациите. Общият принос на региона за приходите на Групата за периода остава относително ограничен, като достига 4%.

## II.4 Рентабилност, разходи и печалба

### II.4.1 Брутна печалба

Паралелно с ръста на продажбите, Групата отбелязва значително повишение на консолидирания марж на брутна рентабилност от 17.6% през първото полугодие на 2019 г. до 19.5% през отчетния период, в резултат на което консолидираната брутна печалба нараства с изпреварващ приходите темп от 54%, достигайки 12,702 хил. лв.

Горепосочената тенденция отразява паралелни подобрения на брутната рентабилност в България, където ТБС ЕАД отчита коефициент от 24% в сравнение с 22% през аналогичния период на 2019 г., и региона на Средните Западни Балкани, в който Комутел, Телелинк Черна Гора, Телелинк Босна и Телелинк Словения формират комбиниран марж от 13% в сравнение с 12% за първото шестмесечие на предходната година. С комбиниран марж от 18% за отчетния период приходите от стартиралите през второто полугодие на 2019 г. дейности в Македония и Албания също допринасят за повишаване на рентабилността извън България и на Групата като цяло.

### II.4.2 Разходи за маркетинг и продажби

Въпреки отбелязания съществен ръст от 26% спрямо аналогичния период на 2019 г., отчетените за първото шестмесечие на 2020 г. консолидирани разходи за маркетинг и продажби в размер на 3,118 хил. лв. се увеличават в по-слаба степен от приходите на Групата, като възлизат на 4.8% от последните в сравнение с 5.3% през първото полугодие на предходната година.

Основни фактори за наблюдаваното през периода увеличение са насочването на допълнителни дейности и човешки ресурси към управлението на текущото разрастване на продажбите и

стратегическите цели за пазарно развитие на Групата като цяло, както и нарастващите заедно с разширяването на дейността разходи на местно ниво в региона на Югозападните Балкани и най-вече на Македонския пазар.

#### II.4.3 Общи и административни разходи

Компенсирайки частично нарастването на разходите за маркетинг и продажби, отчетените за първото шестмесечие на 2020 г. консолидирани общи и административни разходи в размер на 2,039 хил. лв. се съкращават с 11% спрямо аналогичния период на 2019 г., като отбелязват и съществено относително понижение до 3.1% от консолидираните приходи в сравнение с 4.9% през първото полугодие на предходната година.

До голяма степен отбелязаното съкращаване отразява фактори, свързани с формирането и структурирането на Групата през последните дванадесет месеца, включително отпадането на разходи за консултантски услуги по корпоративно управление, оказвани от Телелинк България ЕАД, след отделянето на обособената дейност „Бизнес услуги“ през 2019 г. и прехвърлянето на административен персонал от ТБС ЕАД в новосъздадената структура за управление и подпомагане на дейностите по бизнес развитие, маркетинг и продажби на ТБС Груп.

#### II.4.4 Оперативна печалба и печалба преди лихви, данъци и амортизации (“ЕБИТДА”)

В условията на изпреварващ ръст на брутната печалба спрямо сумата на разходите за маркетинг и продажби и понижаващи се общи и административни разходи отчетената през първото шестмесечие на 2020 г. консолидирана оперативна печалба нараства със 114% или 4,137 хил. лв. спрямо аналогичния период на 2019 г., достигайки 7,752 хил. лв. при същевременно повишаване на оперативния марж от 7.7% на 11.9%.

На свой ред, увеличението на разходите за амортизации във връзка с разширяващия се състав от нетекущи активи, формирани от права за ползване по договори за наем и оперативен лизинг и оборудване, предоставяно като услуга, допринася за изпреварващ ръст на отчетената консолидирана ЕБИТДА от 8,707 хил. лв. с 102% или 4,397 хил. лв. спрямо аналогичния период на 2019 г. при същевременно повишаване на отчетения на това ниво марж от 9.2% на 13.4%.

#### II.4.5 Финансови приходи и разходи

Отчетените през периода консолидирани финансови приходи включват приходи от лихви по предоставени заеми.

Отчетените през периода консолидирани финансови разходи се състоят от разходи за лихви, включително банкови такси и други преки разходи по кредити, договори за финансов лизинг и разходи, отчетени във връзка с договори за наем и оперативен лизинг съгласно МСФО 16 в сила от 01.01.2019 г., нетните отрицателни курсови разлики от валутни операции за отчетния период и други финансови разходи, включително разходи за банкови гаранции и такси и комисионни за други банкови услуги.

Отчетените през първото шестмесечие на 2020 г. нетни финансови разходи от 431 хил. лв. отбелязват лек спад с 6% спрямо аналогичния период на 2019 г. в резултат на малко по-ниските разходи за лихви и други финансови разходи. В съотношение към консолидираните приходи от продажби, нетните финансови разходи се понижават до 0.7% в сравнение с 1.0% за първото полугодие на предходната година.

#### II.4.6 Нетна печалба

Предвид запазването на стабилно и относително ниско ниво на нетни финансови разходи и въпреки наблюдаваното умерено увеличение на консолидираната ефективна данъчна тежест на Групата до 12.5% в сравнение с 11.3% за аналогичния период на 2019 г., отчетената за първото шестмесечие на 2020 г. консолидирана нетна печалба от 6,405 хил. лв. следва положителна тенденция, аналогична на рентабилността на оперативното ниво, нараствайки с 129% спрямо първото полугодие на 2019 г. при същевременно повишаване на нетния марж от 6.0% на 9.8%.

### II.5 Активи, пасиви и собствен капитал

#### II.5.1 Активи

Отчетените към 30.06.2020 г. консолидирани активи в размер на 66,702 хил. лв. отбелязват значително увеличение от 25% спрямо края на 2019 г.

Основен фактор за това увеличение е нарастването с 11,625 хил. лв. или 29% на консолидираните текущи активи, достигнали 51,779 хил. лв. или 78% от общите активи на Групата към края на отчетния период. На свой ред, увеличението на това ниво отразява най-вече нарастването на търговските и други вземания и активи по договори с клиенти с 8,150 хил. лв., генерирано предимно във връзка с продажбите в регион Средни Западни Балкани, както и на паричните средства и еквиваленти, отбелязващи увеличение от 3,847 хил. предимно в резултат от положителния паричен поток, реализиран в България от ТБС ЕАД.

Възлизащи на 14,923 хил. лв. или 22% от общите активи на Групата към края на отчетния период, консолидираните нетекущи активи също отбелязват съществено нарастване от 13% спрямо 31.12.2019 г. Основен принос за този ръст има увеличението с 1,595 хил. лв. на дългосрочните разходи за бъдещи периоди, формирани основно във връзка с разходи по ангажименти за поддръжка на оборудване със срок над 1 година, предимно вследствие от нарастващите продажби в регион Средни Западни Балкани. Умерено увеличение отбелязват и консолидираните нематериални активи на Групата, които нарастват във връзка с продължаващите разработки на ТБС ЕАД в областта на Интернет на нещата и като цяло продължават да се формират предимно от развойната дейност на Групата в България. Запазвайки относително постоянна обща стойност от 8,078 хил. лв., отчетените към 30.06.2020 г. имоти, машини и съоръжения на Групата продължават да включват предимно оборудване, предоставяно за ползване на клиенти по дългосрочни договори за управлявани услуги от ТБС ЕАД, с обща балансова стойност от 3,479 хил. лв. и права на ползване по дългосрочни договори за наем и оперативен лизинг, признати съгласно приложимия от 01.01.2019 г. МСФО 16, възлизащи на 3,568 хил. лв.

#### II.5.2 Пасиви

Осигурявайки 52% от нарастването на активите през отчетния период, отчетените към 30.06.2020 г. консолидирани активи в размер на 52,517 хил. лв. отбелязват увеличение от 15% спрямо края на 2019 г.

Основен фактор за това увеличение е нарастването с 5,344 хил. лв. или 14% на консолидираните текущи пасиви, достигнали 43,711 хил. лв. или 83% от общите пасиви и 66% от общите активи на Групата към края на отчетния период. Аналогично на текущите активи, увеличението на това ниво отразява най-вече нарастването на търговските и други задължения и пасиви по договори с клиенти с 5,758 хил. лв., генерирано предимно във връзка с продажбите и покупките в регион Средни Западни Балкани. Същевременно, Групата отчита значително понижение на текущите задължения по финансов дълг, в рамките на които салдата по ползваните от дъщерни дружества кредитни линии отбелязват намаление

със 797 хил. лв. в резултат от пълното им погасяване в България на фона на относително несъществено увеличение на текущите задължения по договори за финансов лизинг. Към края на периода, последните възлизат на 960 хил. лв., като паралелно с тях Групата продължава да отчита във връзка с прилагането на МСФО 16 и съществени текущи задължения по договори за наем и оперативен лизинг в размер на 823 хил. лв.

Възлизащи на 8,806 хил. лв. или 17% от общите пасиви и 13% от общите активи на Групата към края на отчетния период, консолидираните нетекущи пасиви също отбелязват съществено нарастване от 22% спрямо 31.12.2019 г. Аналогично на нетекущите активи, основен принос за този ръст има увеличението с 2,271 хил. лв. на дългосрочните пасиви по договори с клиенти по линия на приходи за бъдещи периоди, формирани основно във връзка с такси по ангажименти за поддръжка на оборудване със срок над 1 година, предимно вследствие от нарастващите продажби в регион Средни Западни Балкани. Същевременно, Групата отчита съществен спад от 631 хил. лв. на дългосрочните задължения по лизинг, както в резултат от нетното понижение на задълженията по договори за финансов лизинг на оборудване, предоставяно като услуга, така и по линия на пасивите, отчетани по дългосрочни договори за наем и оперативен лизинг във връзка с прилагането на МСФО 16. Към края на периода общата балансова стойност на нетекущата част от задълженията по договори за финансов лизинг възлиза на 895 хил. лв., а тази на задълженията по договори за наем и оперативен лизинг – на 2,642 хил. лв.

#### II.5.2.1 Финансов дълг

Сумирайки задълженията по договори за заем и финансов лизинг, отчетеният към 30.06.2020 г. консолидиран финансов дълг от 5,182 хил. лв. отбелязва понижение от 19% спрямо края на 2019 г., достигайки 8% от общите активи и 10% от общите пасиви в сравнение с аналогични съотношения от 12% и 14% към 31.12.2019 г.

Предвид горепосоченото понижение и същевременното нарастване на паричните средства и еквиваленти до 6,046 хил. лв., консолидираният нетен финансов дълг (разлика между финансовия дълг и паричните средства и еквиваленти) се съкращава с 5,026 хил. лв. спрямо края на 2019 г., като към края на отчетния период има отрицателна стойност (превишение на паричните средства и еквиваленти над финансовия дълг) от -864 хил. лв.

Задълженията по лизинг, формирани съгласно МСФО 16 в сила от 01.01.2019 г. във връзка с права на ползване на активи по дългосрочни договори за наем и оперативен лизинг, не отразяват реални кредитни отношения и не се следва да се считат за част от финансовия дълг на Групата.

#### II.5.3 Ликвидност

Към 30.06.2020 г., Групата отчита съотношение между консолидираните текущи активи и пасиви (коефициент на текуща ликвидност) от 1.18, отразяващо положителна разлика между двете променливи в размер на 8,068 хил. лв. Отбелязаното подобрене в сравнение с аналогичните стойности от 1.05 и 1,787 хил. лв., отчетени към края на 2019 г., е отражение на изпреварващото нарастване на текущите активи спрямо текущите пасиви на Групата, включително, но не само същественото увеличение на разполагаемите парични средства и еквиваленти към края на отчетния период.

#### II.5.4 Собствен капитал

Осигурявайки 48% от нарастването на общите активи през отчетния период, отчетените към 30.06.2020 г. консолидирани нетни активи (собствен капитал) в размер на 14,185 хил. лв. отбелязват увеличение от 6,401 или 82% спрямо края на 2019 г.

Горепосоченият ръст се дължи изцяло на увеличението на неразпределената печалба от текущия и предходни периоди, като в отсъствието на дивидентни разпределения и отчисления за допълването на законови резерви през първото шестмесечие на 2020 г. последната включва цялата генерирана от Групата нетна печалба за периода, достигайки общ размер от 16,036 хил. лв.

През отчетния период ТБС Груп запазва без изменение основния си капитал от 12,500 хил. лв., достигнат в резултат от Преобразуването от 14.08.2019 г.

Отчетените към 30.06.2020 г. консолидирани резерви на Групата продължават да се формират предимно от отрицателните други резерви в размер на -14,127 хил. лв., начислени в съответствие с правилата за отчитане на бизнес комбинация под общ контрол при Преобразуването от 14.08.2019 г. като разлика между сумата на обособените в Дружеството инвестиции в дъщерни предприятия (15,718 хил. лв.) и сумата на преминалата към него част от техните основни капитали (1,590 хил. лв.). Освен отчетените към края на периода общи консолидирани други резерви в размер на -14,110 хил. лв. Групата продължава да разполага с общи законови резерви в размер на 317 хил. лв., формирани от заделените при Преобразуването на ТБС Груп 217 хил. лв. и наличните резерви на ТБС ЕАД.

## II.6 Парични потоци

### II.6.1 Паричен поток от оперативна дейност

Предвид значителния размер и ръст на реализираната оперативна печалба преди амортизации и сравнително умерените отрицателни корекции за изменения в нетния оборотен капитал в резултат от изпреварващото нарастване на търговските и други вземания и активи по договори с клиенти спрямо търговските и други задълженията и пасиви по договори с клиенти, през отчетния период Групата реализира съществен положителен нетен паричен поток от оперативна дейност в размер на 6,858 хил. лв. в сравнение с отрицателна стойност от -5,130 хил. лв. за аналогичния период на 2019 г.

В относителен план реализираният на това ниво резултат към 30.06.2020 г. възлиза на 80% от оперативната печалба, коригирана с оглед равнение към паричния поток, в сравнение с наблюдаваната отрицателна конверсия през първото полугодие на предходната година.

### II.6.2 Паричен поток от инвестиционна дейност

През отчетния период Групата продължава да извършва значителни инвестиции в дълготрайни материални и нематериални активи основно по линия на оборудване, предоставяно на клиенти по дългосрочни договори за управлявани услуги, като отчита и съществени разходи за формиране на активи от развойна дейност. В отсъствието на други плащания и постъпления нетният консолидиран паричен поток от инвестиционна дейност за първото шестмесечие на 2020 г., обусловен от горепосочените разходи и продажба на активи, възлиза на -1,064 хил. лв.

В сравнителен план отбелязаното понижение спрямо положителната стойност от 5,597 хил. лв., отчетена за аналогичния период на 2019 г., отразява реализираните през този период значителни постъпления от възстановяването на заем, предоставен от ТБС ЕАД на Телелинк България ЕАД към 31.12.2018 г. по действал към тази дата договор за финансово съдействие между двете дружества, и финансирания по програми за развитие на ЕС, които нямат аналог през текущия период.

### II.6.3 Паричен поток от финансова дейност

В отсъствието на дивидентни плащания и увеличения на капитала през отчетния период реализираният от Групата отрицателен нетен паричен поток от инвестиционна дейност в размер на -1,950 хил. лв. се формира изцяло от нетни плащания, свързани с финансов дълг, обусловени основно от погашенията по

договори за финансов лизинг и пълното погасяване на текущите задължения по кредитна линия на ТБС ЕАД към 30.06.2020 г.

Относителното увеличение на горепосочената стойност спрямо реализирания през първото полугодие на 2019 г. нетен отрицателен поток от -1,331 хил. лв. отразява значителните нетни постъпления от кредитно финансиране, реализирани и компенсиращи във висока степен извършените преди Преобразуването плащания на дивиденди към Телелинк България ЕАД през този период.

#### II.6.4 Нетен паричен поток

В обобщение на горепосочените фактори, въпреки наличието на съществени нетни плащания във връзка с нарастването на нетния оборотен капитал, извършени инвестиции и погашения на финансов дълг реализираната от Групата нарастваща оперативна печалба преди амортизации спомага за значително увеличение на паричните средства и еквиваленти с 3,847 хил. лв. през отчетния период в сравнение с реализирания отрицателен нетен паричен поток от -862 хил. лв. за първото полугодие на 2019 г.

### III ОСНОВНИ РИСКОВЕ ЗА ГРУПАТА

Рисковете, свързани с дейността на Групата, могат да бъдат разделени най-общо на системни (общи) и несистемни (свързани конкретно с дейността на включените в нейния състав дружества и отрасъла, в които те извършват своята дейност).

Отделно, инвеститорите във финансови инструменти на Дружеството са изложени и на рискове, свързани със самите вложения в ценни книжа (деривативни и базови).

#### III.1 Системни рискове

Общите (системни) рискове са тези, които се отнасят до всички икономически субекти в страната и са резултат от външни за Групата фактори, върху които включените в нейния състав дружества не могат да влияят. Основните методи за ограничаване на влиянието на тези рискове са отчитането на текущата информация и формирането на оценки за бъдещото развитие по отделни и общи показатели и техният ефект върху дейността и финансовите резултати на Групата.

##### III.1.1 Политически риск

Политическият риск е вероятността за смяна на Правителството или внезапна промяна в неговата политика, възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятни промени в европейското и/или националното законодателство, в резултат на които стопанският и инвестиционен климат и общата среда, в която оперират местните стопански субекти, да се променят негативно, а инвеститорите да понесат загуби.

Политическите рискове за България и Западните Балкани в международен план включват и предизвикателствата, свързани с поетите ангажименти за осъществяване на сериозни структурни реформи, повишаване на социалната стабилност и ограничаване на неефективните разходи в качеството им на кандидати или членове на ЕС. Тези предизвикателства произтичат не само от продължаващите реформи като част от процеса на интеграция в Общността, но и от динамиката на развитие на процесите на интеграция в самия ЕС. Няма гаранция, че тези процеси ще приключат успешно в обозримо бъдеще. Няма гаранция и, че излизането на Великобритания от ЕС няма да предизвика задълбочаване на анти-интеграционните настроения в други страни от съюза и съответно да предизвика сериозни политически и икономически сътресения за всички страни-членки.

Източник на потенциални негативни ефекти са и силната дестабилизация на страните от Близкия изток, зачестяващите заплахи от терористични атентати в Европа, бежански вълни и нестабилност на ключови страни в непосредствена близост до България.

Към момента политическата обстановка в България и останалите държави, в които оперира Групата, е относително стабилна. Независимо от това, няма сигурност, че няма да възникнат фактори, които да породят обществено и политическо напрежение и да доведат до значителна и рязка промяна в политическите и икономическите условия, които биха могли да имат съществен неблагоприятен ефект върху дейността на Групата.

### III.1.2 Общ макроикономически риск

Различни макроикономически фактори и тенденции, включително, но не само рецесия, търговски бариери, валутни изменения, инфлация, дефлация и други фактори, влияещи върху покупателната способност на потребителите, биха оказали влияние върху дейността на Групата. Евентуално забавяне на икономиката на Европейския съюз, България и другите пазари, на които оперират дружествата от Групата, или всяка друга несигурност по отношение на икономическото развитие могат да направят клиентите предпазливи и да се отрази на желанието и възможностите им да купуват продуктите и услугите, предлагани от Групата.

Очакванията на повечето анализатори са за забавяне на ръста и дори свиване на икономиките на развитите западноевропейски страни, като очакванията са този процес да достигне, макар и със забавяне и в смекчен вариант, и България и страните от Западните Балкани. Забавянето на икономическия ръст в региона и свързаните с това ограничения на разходите от страна на частните компании и недостатъчното им компенсиране с антициклични мерки от страна на националните и наднационални правителствени органи може да се отрази негативно върху продажбите и рентабилността на Групата.

### III.1.3 Валутен риск

Експозицията към валутния риск представлява зависимостта и ефектите от изменението на валутните курсове. Системният валутен риск е вероятността от евентуална промяна на валутния режим на страната (включително валутния борд в България), което би довело или до обезценяване или поскъпване на местната валута спрямо водещите и други чуждестранни валути и до съответни изменения в съотношенията на местните и международни цени на факторите за производство и на продавани и купувани стоки и услуги.

### III.1.4 Лихвен риск

Лихвеният риск е свързан с възможни негативни промени в лихвените нива, минималните задължителни резерви и други политики и инструменти, установени от финансовите институции на страните, в които оперират дружествата от Групата във връзка с ползвано от тях финансиране като овърдрафт лимити, револвиращи кредитни линии и финансов лизинг.

Аналогични рискове пораждат и водещите световни финансови институции, провежданите тях политики и котиранията от тях основни лихвени проценти, както и динамиката на международно приети плаващи лихвени индекси като EURIBOR и USD LIBOR и осреднените кредитни или депозитни индекси на банките-кредитори.

### III.1.5 Кредитен риск

Кредитният риск на страните, в които оперират дружествата от Групата, е свързан със способността на им да погасяват редовно задълженията си. Най-важният ефект от подобряването на кредитния рейтинг е понижаването на рисковите премии по заемите, което води (при равни други условия) до по-благоприятни лихвени нива. По тази причина потенциалното повишаване на кредитния рейтинг на страната би имало благоприятно влияние върху дейността на съответното дружество от Групата и неговото финансиране. От друга страна, понижаването на кредитния рейтинг на страната би имало отрицателно влияние върху цената на финансирането на съответното дружество, освен ако неговите заемни споразумения не са с фиксирани лихви. Определянето и измерването на този риск се осъществява от специализирани международни кредитни агенции.

### III.1.6 Риск от неблагоприятни промени в данъчното законодателство и практика

Промяна на данъчното законодателство на страните, в които са учредени дружествата от Групата, в посока увеличение на облагаемите данъчни основи и/или приложимите ставки може да доведе до завишени разходи за данъци върху дохода.

Системата на данъчно облагане в България и Западните Балкани като цяло все още се развива, в резултат на което може да възникне противоречива данъчна практика както на държавно, така и на местно ниво. Поради различното тълкуване на данъчните закони, рискът, свързан с местното законодателство, може да се окаже по-голям в сравнение с данъчните юрисдикции на развитите страни. Данъчните власти могат да приложат по-взискателен подход при интерпретирането на законодателството и данъчните ревизии. Заедно с интензифицирането на усилията за събиране на данъци в резултат от нарастване на бюджетните потребности, това може да доведе до увеличение на обхвата и честотата на данъчните проверки. По-специално, възможно е данъчните власти да оспорват трансакции и дейности, които не са били оспорвани до този момент. В резултат на това могат да бъдат начислени значителни допълнителни данъци, глоби и лихви.

### III.1.7 Рискове, свързани с несъвършенства на правната система

Въпреки че от 2007 г. насам България въвежда редица значими закони и конституционни реформи и по-голямата част от нейното законодателство е хармонизирано със законодателството на ЕС, правната система в страната все още е в процес на реформиране. Това важи в още по-голяма степен и за страните от Западните Балкани, които все още не са приети в ЕС.

Съдебната и административна практика остават проблематични и местните съдилища често се оказват неефективни в разрешаването на спорове, свързани със собственост, нарушения на законите и договорите и др. Вследствие на това, може да бъде идентифициран риск от недостатъци на правната инфраструктура, които могат да имат за резултат несигурност, възникваща във връзка с осъществяването на корпоративни действия, надзор върху тях и други въпроси.

## III.2 Рискове, специфични за Дружеството, дъщерните му дружества и сектора, в който оперират

### III.2.1 Рискове, свързани с бизнес стратегията и растежа

#### III.2.1.1 Неподходяща бизнес стратегия

Изборът на неподходяща стратегия на развитие, както и ненавременното ѝ адаптиране към променящите се условия на средата може да доведе до реализиране на загуби или пропуснати ползи за Групата. От съществено значение е управлението на стратегическия риск чрез непрекъснато



наблюдение и периодично проследяване на измененията в пазарната среда и ключови показатели за дейността и взаимодействие на всички нива на нейната организация с оглед навременно идентифициране на евентуални проблеми и прилагане на съответни мерки. Въпреки осъзнаването на необходимостта и значимостта на този процес е възможно ръководството и персоналот на Групата да се окажат ограничени в прилагането на тези практики в резултат на липса на достатъчен опит, навременна информация или недостиг на кадри.

#### III.2.1.2 Недостатъчен капацитет и завишени разходи за управление на растежа

Въпреки наличието на ръководен персонал със значителен опит и компетентност, достатъчни за управлението на Групата в настоящия ѝ обхват и мащаб на дейността, поставените цели за разрастване в нови пазари и сегменти на съществуващи пазари ще изискват допълнителни ръководни кадри. Част от политиката на Групата е да формира такива кадри чрез промотиране на служители с достатъчен опит и висока оценка на даденостите им за растеж в йерархията. При все това броят на подходящите служители е ограничен и е възможно някои от тях да не отговорят на поставените очаквания на управленско ниво. На свой ред привличането на външни управленски кадри с доказан опит, особено на развити пазари, може да се окаже трудно и свързано с високи разходи, които могат да окажат въздействие в посока понижаване на рентабилността.

#### III.2.1.3 Недостатъчен капацитет и завишени разходи за оперативно осигуряване на растежа

Разрастването на Групата, както на съществуващи, така и на нови пазари, е в силна зависимост от привличането и успешното интегриране на допълнителни кадри, включително централни и местни екипи от специалисти по маркетинг и продажби и ресурсни центрове за управление на проекти и инженерно-технически персонал.

Идентификацията и привличането на подходящи специалисти по маркетинг и продажби с оглед привличане на нови клиенти, може да се окаже трудно, бавно или свързано със завишени разходи, забавящи ръста или понижавачи рентабилността на продажбите. Предвид общата тенденция на растеж и повишеното търсене на инженерно-технически и проектен персонал в ИКТ сектора на пазарите на Групата и в световен мащаб е възможно разширяването на съществуващи и формирането на нови ресурсни центрове също да се забави или да се окаже свързано със завишени разходи. Липсата на опит на дружествата от Групата на нови пазари и сегменти, недостигът и повишената ценова конкуренция за привличането на кадри могат да доведат и до повишено текучество на персонала поради привличането на неподходящи специалисти или привличането на кадри от конкуренти, предлагащи нива на възнаграждение, които Групата не може да си позволи рентабилно да изравни.

Всички горепосочени фактори могат да доведат както до пропуснати ползи от невъзможността за спечелване и осигуряване на изпълнението на нови проекти, услуги и клиенти, така и до понижаване или елиминиране на конкурентните предимства на Групата, базирани на качеството на обслужване, числеността и цената на човешките ресурси.

#### III.2.1.4 Недостатъчен достъп и завишени разходи за външни ресурси и подизпълнители

Доколкото също са обект на завишено търсене на пазара на ИКТ, описаните по-горе рискове са в сила и по отношение на евентуалното привличане на външни специалисти на временна основа и на подизпълнители за допълване на вътрешния капацитет на Групата.

### III.2.2 Рискове, свързани с човешките ресурси и ръководния персонал

Освен за растежа на Групата, управленските кадри и човешките ресурси имат значение и за поддържането на текущата ѝ дейност, поради което Групата е изложена на разнообразни рискове, свързани със задържането, повишеното текучество и разходите за такива кадри.

#### III.2.2.1 Загуба, недостиг и завишени разходи за ръководни кадри и ключов персонал

Управлението на дейността и бизнес развитието на Групата зависят в значителна степен от приноса на ограничен брой лица, осъществяващи управлението на ключовите дъщерни дружества и Групата като цяло, изпълняващи ключови роли в администрацията, продажбите и оперативната дейност и/или имащи ключови за тези функции сертификации, опит и други познания, които трудно биха могли да бъдат заместени от аналогично подготвени кадри. Евентуалното оттегляне на тези лица от съответните структури или невъзможност да изпълняват задълженията си за съществен период от време би могло да има неблагоприятни ефекти върху резултатите от дейността, произтичащи от времето на тяхното отсъствие или необходимо за тяхното заместване и обучението и пълноценно навлизане в организацията и спецификата на дейността и разгръщане на функциите на заместващите ги лица. Евентуалните мерки за тяхното задържане биха могли да доведат до повишаване на свързаните с тях разходи по линия на мотивацията им с повишени основни възнаграждения, бонуси, придобивки и други ползи за сметка на Групата.

#### III.2.2.2 Загуба, недостиг и завишени разходи за изпълнителски персонал

Предвид динамичното развитие и високото търсене на човешки ресурси на пазара на ИКТ, Групата е изложена на риск от повишено текучество и разходи за задържане или заместване на инженерно-технически персонал, специалисти по маркетинг и продажби и други специализирани в сферата на дейността кадри. Евентуалното оттегляне на съществен брой такива служители в рамките на кратък период от време би могло да има неблагоприятни ефекти върху резултатите от дейността, произтичащи от времето, необходимо за тяхното заместване и обучението и пълноценно навлизане в организацията и спецификата на дейността и разгръщане на функциите на заместващите ги лица. Евентуалните мерки за тяхното задържане биха могли да доведат до повишаване на свързаните с тях разходи по линия на мотивацията им с повишени основни възнаграждения, бонуси, придобивки и други ползи за сметка на Групата.

### III.2.3 Рискове, свързани с пазарната и конкурентната среда

#### III.2.3.1 Забавено или неблагоприятно развитие на търсенето

Въпреки наблюдаваното положително развитие и прогнозирания от ключови експертни организации в отрасъла ръст на ключовите за Групата пазарни сегменти и пазара на ИКТ като цяло, няма сигурност, че бъдещото развитие на пазара ще потвърди тези очаквания и ще продължи да бъде положително или че съответният ръст на търсенето няма да се забави значително спрямо очакваните темпове за определени периоди. Търсенето на ИКТ се влияе и от специфични за различните икономически сектори и конкретни клиенти тенденции и обстоятелства, определящи мотивацията и възможностите им за покупки на продукти и услуги на Групата, които могат да се отклоняват в една или друга посока и степен от общите пазарни тенденции. В това число е възможно целевите групи клиенти на Групата на един или повече пазари да не проявят очаквания интерес към предлаганите продукти и услуги или да ги възприемат значително по-бавно от очакваното. Горепосочените фактори могат да доведат както до забавяне на ръста на продажбите, така и до влошаване на резултатите от дейността по линия на пониски цени и брутна рентабилност и забавена възвръщаемост на оперативните и инвестиционни разходи, свързани с бизнес развитието.

### III.2.3.2 Неблагоприятни за търсенето промени в нормативната среда

Групата генерира съществена част от приходите си от регулирани или влияещи се от правителствени политики сектори и пазарни ниши като телекомуникации, банково дело, разпределителни дружества, национална сигурност, здравеопазване и др. В този смисъл търсенето на продуктите и услугите на Групата, съответно нейните приходи и резултатите от дейността могат да бъдат повлияни съществено от евентуални неблагоприятни изменения в местни и наднационални нормативни актове и политики, включително евентуалното съкращаване или пренасочване към други области на общностни и други структурни фондове, подлежащи на усвояване от нейните текущи и целеви клиенти.

### III.2.3.3 Интензивна конкуренция

Групата осъществява дейността си в сфера с интензивна конкуренция както от местни, така и от международни компании. Местните конкуренти имат установено пазарно присъствие в ключови сегменти, което ограничава възможностите за навлизане или разрастване на Групата в тези сегменти и може да бъде база за разрастване на позицията на тези конкурентни за сметка на Групата. Големите международни компании имат широко разпознаваеми търговски марки, водеща роля в налагането на иновативни решения, широко диверсифицирана клиентска база и пазарно присъствие и мащабен организационен и финансов капацитет, които обуславят по-големи възможности за оказване и устояване на конкурентен натиск. Евентуалното увеличаване на конкурентния натиск от страна на съществуващите или навлизащи нови пазарни играчи на текущите сегменти и пазари, както и евентуалната неблагоприятна реакция срещу навлизането на Групата в нови сегменти и пазари биха могли да доведат до влошаване на резултатите и забавяне или неуспех на планираното разрастване на дейността.

### III.2.3.4 Нелоялна конкуренция

Като част от конкурентния натиск от страна на други пазарни играчи е възможно Групата да бъде изложена и на разнообразни форми на нелоялна конкуренция, които могат да доведат до влошаване на резултатите и ограничаване на възможностите за разрастване на дейността на Групата. Подобни действия могат да включват привличане на ключови кадри с цел понижаване на нейния технически и организационен капацитет, налагането на негативен имидж пред определени клиенти или на пазара като цяло, скрито лобиране от страна на и в полза на конкурентите, тенденциозното използване на законови и договорни механизми от тяхна страна за възпрепятстване или забавяне на изпълнението на обществени поръчки и други дейности, конкурентни оферти, базирани на нерентабилни цени или скрито понижаване на предлаганата ползност и други, имащи за резултат избори на контрагентите на Групата, отклоняващи се от реалното съотношение между предлаганите от нея и нейните конкуренти разходи и ползи.

## III.2.4 Рискове, свързани с обществените поръчки

### III.2.4.1 Забавяне на провеждането и изпълнението

Реализацията на проекти в публичния сектор зависи от навременното им дефиниране, одобряване на бюджетно или програмно финансиране, обявяване и провеждане на обществени поръчки, сключване на договори и приемане на извършените дейности от съответните държавни предприятия или органи на местната и централната власт. Неуспешното или забавено изпълнение на всяка от тези фази може да доведе до отпадане или забавяне на приходите и съответно влошаване на текущите резултати или забавяне на растежа на Групата.

Характерни фактори за забавянето на горепосочените ключови етапи са текущите или предстоящи промени в ръководния и експертния състав във връзка с провеждането на местни и/или централни

избори, назначаването на временни органи на управление и други фактори, които водят до забавяне на вземането на решения и извършването на изпълнителни действия от организациите-възложители.

Забавянето могат да настъпят и в резултат от обжалването от страна на конкурентни участници на обявените тръжни процедури или резултатите от тях. Независимо от тяхната основателност, по силата на приложимите законови срокове за разглеждането им обжалванията водят до повече или по-малко забавяне на провежданите поръчки и подписването на договори за тяхното изпълнение.

#### III.2.4.2 Конкуренция при обществените поръчки

Предвид големия обем и атрактивност на публичния пазар на ИКТ обществените поръчки са предмет на относително по-интензивна и нелоялна конкуренция в сравнение с продажбите към частния сектор. Сред често прилаганите инструменти за нелоялна конкуренция е недоброръководното използване на законните възможности за обжалване на тръжните процедури или обявените резултати от тяхното провеждане с цел удължаване на времето за подготовка на конкурентите или влошаване на финансовите резултати на Групата чрез забавяне на изпълнението на проекта и реализацията на съответните приходи и печалби.

### III.2.5 Рискове, свързани с концентрацията

#### III.2.5.1 Неблагоприятно развитие на отношенията с ключови клиенти

Предвид специализацията ѝ в технологични решения и професионални услуги от висок клас, насочени във висока степен към големи и средни организации и проекти, Групата е характерно изложена на концентрационен риск по отношение на ключови клиенти и групи клиенти. В това число, със съществени дялове в приходите за последните три финансови години и/или потенциална значимост за бъдещото развитие се открояват телекомуникационни оператори, публични организации, банки, мултинационални клиенти и други предприятия от частния сектор. Въпреки тенденцията към нарастваща диверсификация на приходите на Групата, евентуална загуба, драстично понижение на продажбите или влошаване на условията на сътрудничество с такива клиенти биха имали неблагоприятно въздействие върху обема и резултатите от дейността в непосредствен план, както и потенциално негативен репутационен ефект за Групата в перспектива.

#### III.2.5.2 Неблагоприятно развитие на отношенията с ключови технологични партньори

Предвид съществената роля на иновативни и мащабни технологии, предлагани от водещи глобални производители, за предлаганите продукти и услуги, Групата е изложена на концентрационен риск по отношение на ключови технологични партньори. В това число, със съществени дялове в покупките за последните три финансови години се открояват няколко водещи технологични партньорства в сферите мрежовите технологии, центровете за данни и решенията за офис производителност. Въпреки гъвкавата и отворена към разнообразни партньори технологична политика на Групата, евентуалното прекратяване или влошаване на ключови условия на такива партньорства като изисквания за поддържане на технологични специализации, нива на отстъпки, срокове на плащане и други биха могли да имат неблагоприятно въздействие върху разходите и обема на дейността.

### III.2.6 Рискове, свързани с промени в технологиите и технологичния избор

#### III.2.6.1 Време и разходи за адаптация към нови технологии

Секторът на ИКТ се характеризира с бързи темпове на навлизане на нови технологии, което съкращава жизнения цикъл на продуктите и изисква постоянната актуализация на технологичните специализации на Групата съобразно тенденциите в пазарното търсене и възможностите за генериране на приходи от въвеждането на нови решения и услуги. Въпреки системната практика на Групата в това отношение и

отворения ѝ подход към установяване на нови и разширяване на съществуващи технологични партньорства, в някои случаи те може да се окажат свързани с допълнително време или разходи за провеждане на проучвателна дейност и установяване на отношения със съответни доставчици.

#### III.2.6.2 Загуба на клиенти във връзка с прехода им към различни технологии

Въпреки широкия обхват на предлаганите от Групата технологии и технологични партньори и отворения ѝ подход и богат опит в установяването на нови партньорства с производители на оборудване и софтуер е възможно клиентите да предпочетат да променят ползваните до момента технологии и производители с други, с които Групата няма и не може да установи партньорства, осигуряващи съответната компетентност и изгодни условия за доставка. Възможно е поради наличието на конкуренти с по-добро позициониране в даден технологичен партньор и по-добри условия на доставка на неговите продукти, Групата да не бъде предпочетена от клиента като доставчик въпреки наличието на установено партньорство със същия производител. Подобни обстоятелства също биха могли доведат до съществени понижения на приходите и резултатите от дейността.

#### III.2.6.3 Забавено възприемане на нови технологии от клиентите

Основните географски пазари, на които Групата извършва дейността си, изостават по отношение на навлизането на редица иновативни продукти и услуги в областта на ИКТ. Въпреки прилаганото от групата сегментиране на пазара според технологичната зрялост на клиентите, е възможно целевите групи клиенти на съответните решения също да реагират по-консервативно от очакваното, забавяйки значително реализирането на стратегията и планирания растеж на Групата.

#### III.2.6.4 Забавено или неуспешно налагане на собствени продукти и услуги

С оглед на усвояване на идентифицираните пазарни възможности в определени пазарни сегменти, Групата може да продължи да инвестира в разработката на собствени комплексни решения и услуги, адаптирани към потребностите и особеностите на определени пазари и категории клиенти. Въпреки тази адаптация, съществува риск новите продукти и услуги да не отговорят на реалните изисквания или да не бъдат възприети достатъчно бързо или като цяло от настоящите и целеви клиенти на Групата, което би довело до забавена, ограничена или отрицателна възвръщаемост от направените инвестиции.

### III.2.7 Рискове, свързани с дългосрочни договори

#### III.2.7.1 Разходи по ангажименти за редовно обслужване и поддръжка

Редица договори, сключвани от Групата, съдържат ангажименти за гаранционно и извънгаранционно обслужване и поддръжка на хардуерни, софтуерни и комплексни системи и инфраструктури или предоставяне на управлявани и други услуги срещу фиксирани еднократни или абонаментни такси. Възможно е разходите за изпълнение на тези ангажименти да надхвърлят размера на приходите, без Групата да има възможност да компенсират допълнителните разходи за сметка на клиента или съответните първични доставчици и технологични партньори, със съответни негативни последици за резултатите от дейността.

#### III.2.7.2 Предсрочно прекратяване

Средносрочните или дългосрочните договори за нееднократни доставки или редовно обслужване под формата на поддръжка, управлявани и други услуги могат да бъдат прекратени едностранно и предсрочно по инициатива на клиента. Въпреки наличието на съответни условия, ограничаващи този риск и съответните загуби на Групата, като неустойки, ангажименти за изкупуване и други по някои от тези договори, те може да се окажат недостатъчни да компенсират пропуснатите ползи или направените допълнителни разходи. Предсрочното прекратяване на такива договори би могло да

доведе до понижаване на редовните приходи на Групата, което може да не бъде компенсирано с нови източници на приходи и да доведе до общ спад на приходите и резултатите от дейността.

### III.2.7.3 Специфични рискове, свързани с предоставянето на оборудване като услуга

В зависимост от промените в ИТ политиката на съответните клиенти или други фактори, сключваните от Групата дългосрочни договори за управлявани услуги, включващи предоставянето на оборудване като услуга могат да бъдат прекратени едностранно преди изтичането на пълния им срок. Въпреки регламентиранияте предизвестия и компенсации на направени до момента разходи, евентуалното им прекратяване би било фактор за понижаване на редовните приходи на Групата и продажбите като цяло.

Някои договори предвиждат възможността при определени обстоятелства на прекратяване предоставеното оборудване да не бъде изкупено от клиента и да остане собственост на съответните дружества от Групата. Това може да бъде свързано с допълнително разходи за демонтаж, транспорт и др., а последващата му реализация чрез продажба или предоставяне на други клиенти – да се забави или да не бъде осъществена.

Някои договори предвиждат възможности за разширяване на обхвата по инициатива на клиента чрез доставката и интеграцията на допълнително оборудване, предоставяно като услуга, по ценови и други условия, идентични или подлежащи на ограничена актуализация спрямо първоначалните. В случай на междувременно повишаване на пазарните цени на съответното оборудване и съществено повишение на разходите за оказване на съответните съпътстващи услуги това може да доведе до некомпенсирано повишаване на разходите и понижаване на рентабилността на Групата от подобни операции.

## III.2.8 Финансови рискове

### III.2.8.1 Валутен риск

Групата оперира на различни пазари и във валути различни, от функционалната ѝ валута, както и във валути на трети страни, и е съответно изложена на транзакционни и транслационни валутни рискове. Основен източник на транзакционно обусловените валутни рискове са покупките на оборудване от глобални технологични партньори, деноминирани в щатски долари, и тяхното финансиране от кредитни лимити в същата валута. Въпреки наличието на механизми на валутна индексация по някои договори и практиката на избирателно форуърдно хеджиране на големи покупки по преценка на съответните дружества, тези сделки продължават да са фактор за ежегодното отчитане на нетни резултати (включително загуби) от промяна във валутните курсове в дружествата от Групата. Предвид фиксиранияте курсове на българския лев и босненската марка към еврото и възприемането на последното като национална валута в Словения и Черна гора, Групата остава изложена на транслационен риск, свързан предимно с плаващия курс на сръбския динар, както и към македонския денар и албанския лек.

### III.2.8.2 Ликвиден риск

Паричните потоци на Групата могат да претърпят значителни моментни колебания в резултат от разнообразни фактори като пикови нараствания на нетния оборотен капитал, усилена инвестиционна дейност, изплащане на дивиденди и др., в резултат на които паричните средства на дадено дружество от Групата да се окажат недостатъчни за посрещане на неговите изискуеми задължения. Въпреки наличието на договори за финансиране, осигуряващи значителни по размер лимити за ползване на оборотни средства и усвоявания с общо предназначение, и финансирането на значителна част от инвестициите с договори за финансов лизинг, налице е риск тези лимити да се окажат недостатъчни в дадени моменти или периоди. Подобни дефицити могат да доведат до временна неспособност на едно

или повече дружества от Групата да обслужват навременно задълженията си към трети лица с разнообразни негативни последици за нейната репутация и финансово състояние.

#### III.2.8.3 Недостатъчен финансов капацитет за реализация на големи проекти

Освен отражението им върху текущата ликвидност на дадено дружество от Групата, евентуални случаи на непокрит недостиг на парични средства може да доведат и до невъзможност за влягане на необходимия оборотен капитал за стартиране на нови или изпълнение на текущи големи проекти, водеща до забавяне на приходите, санкции за забавено изпълнение и съответно уронване на репутацията на Групата. В случай на невъзможност за доказване на достатъчен финансов ресурс пред потенциални клиенти или във връзка с изискванията на публични и частни тръжни процедури за големи проекти, е възможно съответното дружество да не успее да договори достатъчно бързо допълващо финансиране и да пропусне възможностите за спечелване на съответните проекти и ползите от тяхната реализация.

#### III.2.8.4 Кредитен риск

Въпреки че основните клиенти на Групата са утвърдени и платежоспособни компании и институции с доказана платежна история, тя остава принципно изложена на риск от значително забавяне или неплащане на вземанията поради разнообразни фактори, свързани с вътрешните процеси, финансовото състояние и текущите тенденции в паричните потоци на тези и други клиенти. Просрочията на съществени по размер вземания могат да имат отражение върху паричните потоци и незабавната ликвидност на едно или повече дружества от Групата и способността ѝ да обслужва навременно задълженията си към трети лица с разнообразни негативни последици за нейната репутация и финансово състояние.

#### III.2.8.5 Риск от обезценка на активите

При определени обстоятелства (провизиране и отписване на вземания, обезценка на нематериални активи, инвестиционни имоти, материални запаси, активи държани за продажба и др.) е възможно Групата да отчете съществени разходи и понижения в балансовата стойност на активите.

#### III.2.8.6 Лихвен риск

Групата е изложена на риск от повишаване на пазарни лихвени проценти във връзка с ползването на овърдрафт лимити и револвиращи кредитни линии в България и Сърбия, базирани на основния лихвен процент (ОЛП) на Българска Народна Банка, EURIBOR и USD LIBOR индекси, и финансови лизинги в България и Македония, базирани на периодично актуализирания осреднен депозитен индекс (ОДИ) на банката-кредитор и плаващи EURIBOR индекси. Поради динамичния характер на експозициите по овърдрафт лимит и кредитна линия и ниската ефективна вариация на ОЛП и EURIBOR през последните години, която е ограничена от прилагането на фиксирани минимални общи лихвени проценти от финансиращите банки, съответстващи на нулеви стойности на пазарните лихвени проценти, Групата няма текуща практика на хеджиране на лихвения риск и евентуално рязко покачване на пазарните индекси би могло да има отрицателен ефект върху резултатите от дейността.

### III.2.9 Операционни рискове

#### III.2.9.1 Отклонения на процеси и качеството на обслужване

Дружествата от Групата са изложени на риск от загуби или непредвидени разходи, свързани с неправилни или неработещи вътрешни процеси, човешки грешки, външни обстоятелства, административни или деловодни грешки, нарушения на дейността, измама, неразрешени транзакции и нанесени щети на активи. Всяко неустановяване или некоригиране на оперативен риск от системата

за управление на риска може да има съществен неблагоприятен ефект върху репутацията на Групата и резултатите от дейността ѝ.

#### III.2.9.2 Непригодност и неизправност на специфично ИТ оборудване и системи

За осъществяване на основната си дейност, дружествата от Групата използват специфично ИТ оборудване и системи, чиято евентуална неизправност, неправилна употреба или непригодност биха оказали съществено влияние върху възможността те да изпълнят поетите ангажименти към нейни контрагенти или да доведат до непредвидени технически, правни и други разходи, които да се отразят на нейната репутация и резултатите от дейността.

#### III.2.9.3 Осигуряване на съответствие с норми и стандарти

Определени клиенти на Групата поставят на доставчиците си условия за съответствие на техните компетенции и правила за организация на процеси дейности с редица международни стандарти за управление на качеството, процедури при боравене с поверителна информация и др. Въпреки сертификацията на ТБС ЕАД по редица такива стандарти и норми, появата на такива изисквания и към други дружества от Групата, които нямат аналогични сертификации, или промяната в настоящите изисквания и невъзможността на Групата да отговори на тях в кратък срок биха могли да окажат негативно влияние върху приходите и резултатите от дейността на Групата.

#### III.2.9.4 Риск от изтичане на лични и чувствителни данни на служители и клиенти

При осъществяване на дейността си, Групата съхранява и обработва лични и чувствителни данни на своите служители, клиенти и трети страни. Евентуалната загуба или неправомерен външен и вътрешен достъп и злоупотреба с такива данни биха могли да имат разнообразни негативни последици за конкурентоспособността, репутацията и резултатите от дейността на Групата, включително съдебни или извънсъдебни дела и производства срещу съответните дружества и сериозни парични санкции от страна на регулаторните органи.

### III.2.10 Други рискове

#### III.2.10.1 Риск от съдебни спорове и други производства

Дружествата от Групата са принципно изложени на риск от завеждането на съдебни дела, включително колективни искиове, срещу тях от техни клиенти, работници и служители, акционери и др. чрез завеждане на граждански искиове, иницирането на действия на компетентни органи, административни, изпълнителни и други видове съдебни и извънсъдебни производства. Някои от тези производства могат да бъдат съпътствани от ограничителни и изпълнителни мерки срещу имуществото и дейностите на Групата, които да ограничат способността ѝ да осъществява частично или изцяло своята дейност за неопределен период от време. Ищците в този вид дела срещу Групата може да търсят възстановяване на големи или неопределени суми, или други обезщетения, които могат да влошат значително финансовото състояние на Групата. Разходите за защита по бъдещи съдебни дела могат да бъдат значителни. Възможно е оповестяването или неблагоприятните ефекти върху дейността да доведат до оронване на репутацията на съответните дружества и Групата като цяло, независимо дали съответните претенции и негативните определения са основателни. Възможно е потенциалните финансови и други последици от такива производства да останат неизвестни за продължителен период от време.

#### III.2.10.2 Риск от сделки със свързани лица

В своята практика дружествата от Групата осъществяват сделки и поемат ангажименти както помежду си, така и със свързани лица извън нейния състав. Въпреки своите добри практики и ангажимента ѝ за



спазване на приложимите разпоредби на ЗППЦК и други приложими нормативни актове е възможно поради незнание, небрежност на служителите и други причини една или повече такива сделки да се окажат сключени при условия, които да се различават съществено от пазарните и да имат неблагоприятен ефект върху резултатите от дейността и финансовото състояние на Групата.

#### III.2.10.3 Кибератаки

Освен към нерегламентирания достъп до данни на Групата и нейните контрагенти, евентуални атаки срещу Групата и нейни контрагенти биха могли да бъдат насочени или да имат за последица неизправност или невъзможност за използване на информационни и комуникационни системи, включително специализирани ИТ системи за оказване на услуги. Въпреки специализацията на Групата в областта на информационната сигурност и напредналите ѝ компетентности в предотвратяването, ограничаването, проследяването и възстановяването на системи и данни след такива атаки е възможно последното да отнеме време, през което ефектите от тези атаки да имат отрицателно въздействие върху резултатите от дейността, както и те да компрометират репутацията на Групата.

#### III.2.10.4 Форсмажорни събития

Както всички стопански субекти, Групата е изложена на общ риск от възникването на природни бедствия, военни действия, тероризъм, политически, обществени и други актове и събития извън нейния контрол и неподлежащи на застраховане, които могат да окажат значително негативно влияние върху бизнеса, резултатите от дейността и перспективите ѝ в една или повече териториални и други сфери на дейността.

## IV ПРЕДСТАВЯНЕ НА ВЪТРЕШНА ИНФОРМАЦИЯ, ИЗИСКВАНА ПО ЧЛ. 33, АЛ. (1), Т. 5 ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛ. 33А ОТ НАРЕДБА №2 НА КФН

Вътрешната информация по чл. 7 от Регламент (ЕС) 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба, отнасяща се до обстоятелства настъпили през изтеклото шестмесечие, е представена в приложение към междинните финансови отчети на Дружеството към 30.06.2010 г. заедно с настоящия Доклад.

## V ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 33, АЛ. (1), Т. 7 ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛ. 33А ОТ НАРЕДБА №2 НА КФН

### V.1 Промени в счетоводната политика през отчетния период, причини за тяхното извършване и отражение върху финансовия резултат и собствения капитал на Емитента

През изминалото шестмесечие не са извършвани промени в счетоводната политика на Емитента и Групата.

### V.2 Настъпили промени в група предприятия по смисъла на Закона за счетоводството на Емитента

През изминалото шестмесечие не са настъпвали промени в състава, вида и посоката на отношенията на участие и контрол в Групата на Емитента.

Съгласно решение на УС и НС от 31.01.2020 г., на 25.02.2019 г. Емитентът сключва договор с Пикард Иванов ДООЕЛ за покупка на 1 (един) дял, представляващ 10% от капитала на Телелинк Албания, срещу заплащане на обща покупна цена в размер на 1 000 (хиляда) евро, заплатена изцяло на 26.2.2020 г. В резултат делът на Емитента в капитала на Телелинк Албания се увеличава от 90% на 100%.

Освен горепосоченото събитие, през изминалото шестмесечие не са настъпвали други промени в размера на участията на Емитента в капитала на негови дъщерни дружества.

### V.3 Резултати от организационни промени в рамките на Емитента като преобразуване, продажба на дъщерни дружества, апортни вноски, даване под наем на имущество, дългосрочни инвестиции, преустановяване на дейност

През изминалото шестмесечие Емитентът не е участвал в преобразуване, не е реализирал продажби на притежавани от него дялове в дъщерни дружества, не е правил апортни вноски в капитала на дъщерни и други дружества, не е отдавал под наем свое имущество и не е преустановявал частично или изцяло своята дейност.

С изключение на увеличението на дела му в капитала на Телелинк Албания, описано в т. V.2 по-горе, Емитентът не е извършвал инвестиции в акции и дялове на други дружества през отчетния период.

През изминалото шестмесечие никое от дъщерните дружества от Групата не е участвало в преобразуване, не е придобивало или реализирало продажби на притежавани дялове в други дружества, не е правило апортни вноски в капитала на дъщерни и други дружества и не е преустановявало частично или изцяло своята дейност.

През периода, Комутел продължава да отдава притежаван от него инвестиционен имот, представляващ офис сграда, под наем на трето лице извън Групата. Реализирания от този договор приход за периода възлиза на 7 хил. лв.

Съществените инвестиции в нетекущи материални и нематериални активи са упоменати в т. II, VII.6 и VII.10 от настоящия Доклад.

### V.4 Становище относно възможностите за реализация на публикувани прогнози за текущата финансова година, отчитащо резултатите от текущото шестмесечие и факторите и обстоятелствата от значение за постигането на прогнозните резултати

На 10.01.2020 г. Дружеството разкрива следните очаквания за разпределяне на дивидент през 2020 г.:

„Съгласно Устава си, компанията възнамерява да разпределя под формата на дивиденти най-малко 50% от подлежащата на разпределяне нетна печалба за изминалата финансова година или първо полугодие на текущата година. Ръководството на Телелинк Бизнес Сървисис Груп АД очаква да предложи междинен дивидент за 2020 г. в размер на 4 млн. лв.“

Въз основа на горепосочената информация, броя издадени акции от капитала на Дружеството и определената минимална първоначална цена на първия транш от Публичното предлагане от 7.60 лв. за една акция, на интернет страницата на мениджъра на предлагането ИП „Елана Трейдинг“ АД, е оповестена очаквана дивидентна доходност от 0.32 лв. на акция или 4.2%.

Оценката на ръководството на Дружеството относно изпълнимостта на горепосочените прогнози е формирана при отчитането на следните фактори:

- В съответствие с Проспекта на Дружеството проведенят първи транш на Публичното предлагане е осъществен по предвидената минимална първоначална цена от 7.60 лв. за една акция;
- Съгласно действащия Устав на Емитента, Общото събрание на акционерите на ТБС Груп има право да одобри решение за разпределение на печалбата под формата на шестмесечен дивидент след одобрение на финансов отчет за съответното шестмесечие, което би позволило законосъобразното разпределяне на дивидент през третото тримесечие на годината;
- Съгласно публикувания индивидуален междинен финансов отчет към 30.06.2020 г. Дружеството разполага с неразпределена печалба от предходната година и печалба за текущия период, възлизащи на общо 8,382 хил. лв., формирани основно в резултат на приходи от дивиденди, разпределени от дъщерни дружества на 30.06.2020 г., в размер на 8,488 хил. лв.;
- Очакваните съответни постъпления на Дружеството надхвърлят значително размера на прогнозния дивидент, като по преценка на ръководството положителната разлика между тях осигурява достатъчен резерв за покриване на останалите му потребности до края на текущата година, включително, но не само нетните разходи за дейността и евентуалното обратно изкупуване на акции за целите на програми за стимулиране на служителите;
- Съгласно Търговския закон, Дружеството следва да формира задължителни капиталови резерви в размер на 10% от печалбата за всеки изминал отчетен период до достигане на общ размер от 10% от регистрирания му основен капитал, равняващи се на 1,250 хил. лв.;
- Предвид формираните при Преобразуването и налични към 31.12.2019 г. резерви в размер на 217 хил. лв., разликата, която Дружеството следва да допълни за сметка на отчисления от формираните печалби за 2020 г. и следващи финансови години при запазване на настоящия основен капитал, възлиза на не повече от 1,033 хил. лв.

Предвид горепосочената информация, ръководството на Дружеството продължава да счита обявената прогноза и направената въз основа на нея оценка на очаквана дивидентна доходност за изпълними като минимум.

Дивидентите, предложени за одобрение на Общото събрание на акционерите след 30.06.2020 г., са упоменати в т. VII.23 от настоящия Доклад.

## V.5 Лица, притежаващи пряко и/или непряко най-малко 5 на сто от гласовете в общото събрание към края на шестмесечието, и промени в притежаваните от тях гласове през отчетния период

По силата на притежаваните от тях обикновени акции с право на глас в капитала на Дружеството, посочени в т. I.3.2 от настоящия Доклад, лицата, притежаващи пряко или непряко най-малко 5% от гласовете в Общото събрание на акционерите към 30.06.2020 г. включват мажоритарния собственик и основател на група Телелинк Любомир Минчев, Иво Евгениев (член на НС) и Спас Шопов.

Към датата на настоящия доклад Дружеството не е издавало привилегирани акции без право на глас.

## V.6 Акции, притежавани от управителните и контролните органи на Емитента към края на шестмесечието, и промени, настъпили през отчетния период

Към 30.06.2020 г. членовете на УС и НС, притежаващи акции от капитала на Емитента, включват:

- Членове на УС, притежаващи акции на Емитента:
  - Иван Житиянов (председател на УС и Изпълнителен директор), притежаващ дял от 1.05%;
  - Паун Иванов (член на УС), притежаващ дял от 1.00%;
  - Теодор Добрев (член на УС), притежаващ дял от 0.03%;
  - Николета Станаилова (член на УС), притежаваща дял от 0.02%;
- Членове на НС, притежаващи акции на Емитента:
  - Иво Евгениев (член на НС), притежаващ дял от 5.37%;
  - Ханс ван Хувелинген (Председател на НС), притежаващ дял от 0.01%.

Настъпилите през отчетния период промени в състава на членовете на УС и НС, притежаващи акции от капитала на Емитента, и притежаваните от тях дялове включват:

- Членове на УС, променили броя притежавани от тях акции на Емитента:
  - Иван Житиянов (председател на УС и Изпълнителен директор), увеличил притежавания от него дял с 0.05% чрез закупуване на акции по време на проведения първи транш на Публичното предлагане;
  - Теодор Добрев (член на УС), придобил притежавания от него дял от 0.03% чрез закупуване на акции по време на проведения първи транш на Публичното предлагане;
  - Николета Станаилова (член на УС), придобила притежавания от нея дял от 0.02% чрез закупуване на акции по време на проведения първи транш на Публичното предлагане;
- Членове на НС, променили броя притежавани от тях акции на Емитента:
  - Иво Евгениев Евгениев (член на НС), намалил притежавания от него дял с 0.81% чрез продажба на акции по време на проведения първи транш на Публичното предлагане;
  - Ханс ван Хувелинген (Председател на НС), придобил притежавания от него дял от 0.01% чрез закупуване на акции по време на проведения първи транш на Публичното предлагане.

Към датата на настоящия Доклад Дружеството не е издавало и няма членове на УС, НС и/или висшия му ръководен състав, притежаващи опции върху акции от неговия капитал или други емитирани от него ценни книжа.

## V.7 Информация за висящи съдебни, административни или арбитражни производства, касаещи задължения или вземания в размер най-малко 10 на сто от собствения капитал на Емитента

Към датата на настоящия доклад, няма висящи съдебни, административни или арбитражни производства, по които Дружеството да е страна и/или касаещи негови задължения или вземания в размер 10 или повече на сто от собствения му капитал.

## V.8 Отпуснати от Емитента или негово дъщерно дружество заеми, предоставяне на гаранции или поемане на задължения общо към едно лице или негово дъщерно дружество, в т.ч. и на свързани лица

### V.8.1 Заеми, отпуснати от Дружеството

Към 30.06.2020 г. и през отчетния период като цяло Дружеството няма и не е имало отпуснати заеми към дъщерни дружества, свързани или други трети лица.

### V.8.2 Предоставени гаранции и поемане на задължения от Дружеството

Към 30.06.2020 г. и през отчетния период Емитентът продължава да бъде поръчител, съответно залогодател по следните договори, сключени през 2019 г. за обезпечаване на задълженията на ТБС ЕАД по Договор за поемане на кредитни ангажименти по линия за овърдрафт кредит с „Уникредит Булбанк“ АД:

- договор за поръчителство с „Уникредит Булбанк“ АД, обезпечаваш всички вземания на банката от ТБС ЕАД, произтичащи от горепосочения договор за кредит и анексите към него, до окончателното им погасяване, с посочен в договора за поръчителство общ размер на подлежащия на усвояване от ТБС ЕАД кредитен лимит към датата на договора до 11,000 хил. евро;
- договор за залог на притежаваните от Емитента 100% от акциите в капитала на ТБС ЕАД с „Уникредит Булбанк“ АД, обезпечаваш всички вземания на банката от ТБС ЕАД, произтичащи от горепосочения договор за кредит и анексите към него, до окончателното им погасяване, с посочен в договора за залог размер на главница към датата на договора до 11,000 хил. евро.

С решение на общото събрание на акционерите от 30.06.2020 г. е издадено предварително одобрение за издаването на корпоративна гаранция от ТБС Груп в полза на Citi Bank и Cisco Systems International B.V. (Холандия), обезпечаваша възможността за извършване на покупки от страна на Комутел и Телелинк Словения по договори със Cisco Systems International B.V. на оборудване на висока стойност при отложено плащане в размер на до 5,100 хил. щатски долара.

### V.8.3 Заеми, отпуснати от дъщерни дружества

Към 30.06.2020 г. и през отчетния период като цяло са налице следните договори за заеми, отпуснати от дъщерни дружества на Емитента:

- Договор за паричен заем от 02.09.2019 г. между ТБС ЕАД (заемодател) и ТБС Груп (заемополучател), с лимит до 4,000 хил. лв., отпуснат при условия на револвиране и частично усвояване и погасяване със срок на пълно погасяване до 31.12.2020 г., лихва в размер на 2.25% годишно върху ползваната част от заема и непогасени вземания по главница и натрупана лихва към 30.06.2020 г. в размер на 3,295 хил. лв.;
- Договор за паричен заем от 02.09.2019 г. между ТБС ЕАД (заемодател) и Телелинк Албания (заемополучател), с лимит до 800 хил. евро, отпуснат при условия на револвиране и частично усвояване и погасяване със срок на пълно погасяване до 31.12.2020 г., лихва в размер на 2.5% годишно върху ползваната част от заема и непогасени вземания по главница и натрупана лихва към 30.06.2020 г. в размер на 84 хил. евро;
- Договор за паричен заем от 06.11.2019 г. между ТБС ЕАД (заемодател) и ТБС Македония (заемополучател), с лимит до 500 хил. евро, отпуснат при условия на револвиране и частично усвояване и погасяване със срок на пълно погасяване до 31.12.2020 г., лихва в размер на 2.5%

годишно върху ползваната част от заема и непогасена главница към 30.06.2020 г. в размер на 100 хил. евро.

Всички вземания и насрещните им задължения по горепосочените договори имат вътрешен за Групата характер и не участват във формирането на нейните консолидирани активи и пасиви.

#### V.8.4 Предоставени гаранции и поемане на задължения от дъщерни дружества

Към 30.06.2020 г. и през отчетния период няма предоставени гаранции и поемане на задължения от дъщерни дружества на Емитента в полза на трети лица.

## VI ИНФОРМАЦИЯ ЗА СКЛЮЧЕНИТЕ ГОЛЕМИ СДЕЛКИ СЪС СВЪРЗАНИ ЛИЦА ПО ЧЛ. 33, АЛ. (3) ВЪВ ВРЪЗКА С ЧЛ. 33А ОТ НАРЕДБА №2 НА КФН

### VI.1 Сделки между свързани лица, сключени през отчетния период, повлияли съществено на финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството и Групата в този период

През отчетния период Дружеството няма сключени нови договори със свързани лица.

Продължава изпълнението на договори сключени в предходни периоди между Дружеството и дъщерните му дружества за оказване на услуги, свързани с корпоративното и бизнес развитие на съответното дъщерно дружество, включително, но не само услуги по продуктово позициониране, консултации по бизнес планиране, финансово рапортуване и одит, консултации във връзка с юридически въпроси, консултации и услуги във връзка с PR и маркетинг дейности и популяризиране на дейността:

- Договор от 15.08.2019 г. между Дружеството и ТБС ЕАД, като за отчетният период са извършени услуги за 1,010 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. между Дружеството и Комутел, като за отчетният период са извършени услуги за 150 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. между Дружеството и Телелинк Черна Гора, като за отчетният период са извършени услуги за 18 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. между Дружеството и Телелинк Босна, като за отчетният период са извършени услуги за 24 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. между Дружеството и Телелинк Словения, като за отчетният период са извършени услуги за 6 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. между Дружеството и Телелинк Албания, като за отчетният период са извършени услуги за 43 хил. лв.;
- Договор от 15.08.2019 г. между Дружеството и ТБС Македония, като за отчетният период за извършени услуги за 35 хил. лв.

Посочените договори са сключени преди „Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД да е придобило статут на публично дружество по силата на Решение № 1249-ПД от 28.11.2019 г.

През отчетният период продължава да е в сила договор между Дружеството и ТБС ЕАД за наем на обзаведени работни места, сключен на 01.11.2019 г., като разходите на Дружеството за наем на работни места за периода са за 99 хил. лв.

Дружеството е получател на IT услуги от ТБС ЕАД съгласно договор от 09.10.2019 г., като за отчетният период стойността на получените услуги е в размер на 39 хил. лв.

През отчетният период продължава да е в сила Договор за паричен заем от 02.09.2019 г., сключен между ТБС ЕАД (заемодател) и Дружеството (заемополучител) с лимит до 4,000 хил. лв. и лихва в размер на 2.25% годишно върху ползваната част от заема, като за периода Дружеството отчита съответни разходи за лихви в размер на 28 хил. лв.

Горепосочените сделки имат вътрешен за Групата характер и не участват във формирането на нейните консолидирани активи и пасиви.

През отчетният период Дружеството и дъщерните му дружества не са извършвали сделки извън обичайната си дейност или отклоняващи се съществено от пазарните условия.

## VI.2 Промени в сключените сделки със свързани лица, оповестени в годишния отчет, имащи съществено въздействие върху финансовото състояние или резултатите от дейността на Дружеството и Групата през отчетния период

През отчетния период няма промени в сключени договори между свързани лица.

## VII ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ПО ПРЕЦЕНКА НА ДРУЖЕСТВОТО

### VII.1 Приходи по основни категории продукти и услуги

Технологична група/категория		Нетни приходи от продажби (хил. лв.)				
		30.6.2020	30.6.2019	ръст/ (спад)	отн. дял 30.6.2020	отн. дял 30.6.2019
Специфични решения за телеком оператори	(1)	24,039	15,415	56%	37%	33%
Корпоративни мрежи	(2)	15,103	15,953	-5%	23%	34%
Хибридни облачни решения	(3)	9,886	7,974	24%	15%	17%
Програмни услуги	(4)	291	0	-	0.4%	0%
Модерно работно място	(5)	13,861	4,349	219%	21%	9%
Информационна сигурност	(6)	1,516	2,386	-36%	2%	5%
Други	(7)	343	762	-55%	0.5%	2%
Мрежи за данни	(1+2)	39,142	31,368	25%	60%	67%
Центрове за данни	(3+4)	10,178	7,974	28%	16%	17%
Офис производителност	(5)	13,861	4,349	219%	21%	9%
Информационна сигурност	(6)	1,516	2,386	-36%	2%	5%
Други	(7)	343	762	-55%	1%	2%
<b>Общо</b>		<b>65,040</b>	<b>46,840</b>	<b>39%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Като основен фактор на отбелязаната в т. II.3 от настоящия Доклад тенденция на възстановяване на приходите от телекомуникационния сектор в регион Средни Западни Балкани, консолидираните продажби от група Специфични решения за телеком оператори регистрират значителен ръст от 56%

спрямо първото полугодие на 2019 г., достигайки 24,039 хил. лв. или 37% от консолидираните приходи на Групата за изминалото шестмесечие през 2019 г. в сравнение с 33% за аналогичния период на предходната година.

Въпреки наблюдавания лек спад от 5% спрямо първото полугодие на 2019 г., консолидираните приходи от Корпоративни мрежи запазват значителната си роля за формиране на продажбите на Групата с принос от 15,103 хил. лв. или 23% в сравнение с 34% през аналогичния период на предходната година.

Откроявайки се като водещ източник на приходите, реализирани през отчетния период от ТБС ЕАД, и основен фактор на отбелязания ръст на консолидираните приходи като цяло, продажбите на решения от група Модерно работно място отбелязват над трикратно увеличение спрямо първото шестмесечие на 2019 г., достигайки 13,861 хил. лв. или 21% от общите продажби на Групата в сравнение с 9% през аналогичния период на предходната година.

Положителна тенденция се наблюдава и в продажбите от група Хибридни облачни решения, чието увеличение с 24% също се дължи основно на разрастването на дейността в България. Консолидираният принос на съответните технологии към продажбите за отчетния период достига 9,886 хил. лв. или 15% в сравнение със 17% през първото полугодие на 2019 г.

Въпреки постепенното им разрастване извън основния за тази технологична група български пазар, продажбите по направление Информационна сигурност отбелязват междинен спад от 36%, достигайки консолидиран принос от 2% в сравнение с 5% през първото полугодие на 2019 г.

Запазващи характерно ниска значимост за Групата, продажбите извън основни продуктови категории се свеждат до 0.5% от консолидираните приходи за отчетния период в сравнение с 2% през аналогичния период на 2019 г. Подобен принос от 0.4% имат и реализираните за периода продажби на Програмни услуги, допринасящи за общия ръст на продажбите предвид отсъствието на аналогични приходи през първото полугодие на предходната година.

## VII.2 Приходи по географски пазари

Страна/регион*	Нетни приходи от продажби (хил. лв.)				
	30.6.2020	30.6.2019	ръст/ (спад)	отн. дял 30.6.2020	отн. дял 30.6.2019
България	33,917	25,166	35%	52%	54%
Сърбия	13,537	12,647	7%	21%	27%
Босна и Херцеговина	6,163	1,828	237%	9%	4%
Словения	5,562	5,506	1%	9%	12%
Македония	1,823	6	295x	3%	0%
Албания	409	0	-	1%	0%
Черна Гора	329	140	136%	1%	0%
Други	3,300	1,547	113%	5%	3%
България	33,917	25,166	35%	52%	54%
Средни Западни Балкани	25,610	20,120	27%	39%	43%
Югозападни Балкани	2,232	6	361x	3%	0%
Централна и Западна Европа	2,569	1,414	82%	4%	3%
Други пазари	711	133	433%	1%	0%
<b>Общо</b>	<b>65,040</b>	<b>46,840</b>	<b>39%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* По регистрация на клиента.

Като основен фактор на отбелязаната в т. II.3 от настоящия Доклад положителна тенденция в приходите на ТБС ЕАД, продажбите към клиенти, регистрирани в България, за първото шестмесечие на 2020 г.



нарастват с 35% спрямо аналогичния период на предходната година, достигайки 33,917 хил. лв., като запазват водещ дял от 52% в консолидираните приходи на Групата, близък до аналогичния принос от 54% за първото полугодие на 2019 г.

Аналогично, положителната обща тенденция на приходите на Комутел, Телелинк Черна Гора, Телелинк Босна и Телелинк Словения се свързва със значителен ръст на продажбите към клиенти в регион Средни Западни Балкани, отбелязващи общ размер от 25,610 хил. лв. и увеличение от 27% спрямо първото полугодие на 2019 г. Въпреки относително по-бавния им темп на нарастване спрямо останалите географски региони, горепосочените пазари запазват високата си значимост за формирането на приходите на Групата с относителен дял от 39% в сравнение с 43% през първото полугодие на 2019 г.

На фона на несъществените приходи за аналогичния период на миналата година, отчетени преди стартирането на местна дейност в Албания и Македония, реализираните през първото полугодие на 2020 г. продажби към клиенти от регион Югозападни Балкани достигат 2,232 хил. лв. или 3% от консолидираните продажби за отчетния период.

Във връзка с продължаващото разрастване на международните продажби към мултинационални клиенти както по линия на договори за управлявани услуги, така и по еднократни проекти, Групата продължава да отчита и нарастващ принос на пазари извън страните на регистрация на своите дъщерни дружества. Обобщено, приходите от тези други европейски и световни пазари нарастват повече от двукратно, достигайки 3,280 хил. лв. или 5% от консолидираните продажби в сравнение с 3% през първото полугодие на 2019 г.

### VII.33значителни клиенти

Групата идентифицира като значителен клиент с принос от над 10% за консолидираните приходи за първото шестмесечие на 2020 г. Serbia Broadband - Srpske kablovske mreže doo ("SBB") – водещ алтернативен телеком оператор в Сърбия, с относителен дял от 20.5%.

Към 30.06.2020 г. SBB заема дял от 34.3% в консолидираните търговски вземания на Групата. Към същата дата е налице и още един клиент с дял от над 10% в последните – Telemach Društvo za pružanje usluga u oblasti telekomunikacija d.o.o. Sarajevo, представляващо водещ алтернативен телеком оператор в Босна и Херцеговина, с относителен дял от 11.5%.

И двете горепосочени дружества представляват традиционни клиенти на Групата с доказана платежна история. Предвид това, горепосочените експозиции не се считат за източник на съществен кредитен риск.

### VII.43значителни доставчици

Ключови източници на външно доставяни елементи на предлаганите от Групата продукти и комплексни решения, обединяващи продукти и услуги, са международните производители и местните и регионални дистрибутори на ИКТ оборудване и софтуер.

Групата идентифицира следните контрагенти от горепосочените категории като значителни доставчици с покупки (кредитни обороти по сметки за търговски задължения), надвишаващи 10% от консолидираната годишната себестойност на продажбите за първото шестмесечие на 2020 г.:

- Cisco International Limited

Дружеството е водещ световен производител и технологичен партньор на Групата в областта на Мрежите за данни, управляваните услуги, включително оборудване като услуга, и др. Съотношението на съответните покупки към консолидираната себестойност на продажбите за първото шестмесечие на 2020 г. възлиза на 19.2%. Към 30.06.2020 г. дружеството заема и съществен дял от 10.7% в консолидираните търговски задължения на Групата.

- Microsoft Ireland Operations Ltd

Дружеството е водещ световен производител и технологичен партньор на ТБС ЕАД в областта на решенията за Офис производителност, интегрираните системи за сигурност и облачните услуги. Съотношението на съответните покупки към консолидираната себестойност на продажбите за първото шестмесечие на 2020 г. възлиза на 16.7%.

- „Алсо България“ ЕООД (преименувано от „Солитрон“ ЕООД през м. януари 2020 г.)

Дружеството е дистрибутор и пряк доставчик на ТБС ЕАД на оборудване, произведено от групите на Cisco Systems, DellEMC и др. Съотношението на съответните покупки към консолидираната себестойност на продажбите за първото шестмесечие на 2020 г. възлиза на 15.0%. Към 30.06.2020 г. дружеството заема и съществен дял от 10.1% в консолидираните търговски задължения на Групата.

- Technicolor Delivery Technologies SAS

Дружеството е значителен световен производител и водещ партньор на Групата в областта на Специфичните видео решения за телеком оператори, включително крайно потребителско оборудване, за региона на Западните Балкани. Съотношението на съответните покупки към консолидираната себестойност на продажбите за първото шестмесечие на 2020 г. възлиза на 12.3%.

Освен съответните горепосочени доставчици са налице още две сръбски дружества с дялове от над 10% в консолидираните търговски задължения на Групата към 30.06.2020 г. – Algotech DOO (системен интегратор в сферата на Мрежите за данни) и Comtrade Distribution doo Beograd (дистрибутор и пряк доставчик на Групата на оборудване, произведено от групата на Cisco Systems и др., за региона на Западните Балкани) със съответни дялове от 15.6% и 11.0%.

## VII.5 Информация, свързана със служителите

### VII.5.1 Тенденции в числеността и развитието на персонала

Към 30.06.2020 г. общият брой служители, заети по трудови договори и договори за управление в дружествата от Групата, достига 225, като нараства с 58 или 35% спрямо 30.06.2019 г. Подобен ръст от 65 или 40% отбелязва и средната численост на консолидирания персонал.

Фактори за отбелязаният ръст са както стартиралите дейността си през второто полугодие на 2019 г. дружества ТБС Груп, Телелинк Албания и Телелинк Македония, така и увеличаването на персонала в действалите през първото полугодие на 2019 г. дружества във връзка с разрастването на дейността и стратегията за развитие на Групата с основния принос на ТБС ЕАД.

В резултат от горепосочените тенденции, към края на отчетния период 84% от общия състав на Групата (в сравнение с 87% към 30.06.2019 г. и 82% към края на 2019 г.) продължават да се формират от заетите лица на територията на България, която продължава да съсредоточава както преобладаващата част от

реализираните услуги, така и основните стратегически функции, свързани с бизнес развитието на Групата като цяло.

Във функционално отношение, отбелязаният ръст обхваща всички основни категории персонал, като включва съществени увеличения както на оперативния, така и на административния и управленски състав. Средно за първото шестмесечие на 2020 г., служителите, заети с прякото осъществяване на оперативната дейност и функциите по маркетинг и продажби, възлизат на 78% от общия ѝ състав, идентично на съотношението, отбелязано през аналогичния период на 2019 г.

#### VII.5.2 Организация на политика и управление на човешките ресурси

С оглед на ресурсното осигуряване и ефективното обслужване на планираното стратегическо развитие, Групата продължава разгръщането на матрична организационна структура, стартирано през 2019 г. с цел интегриране наличните човешки ресурси на дружествата от Групата в единна международна организация за предоставяне на услуги. Внедряваната структура се основава на установяването на взаимодействия на всички функционални нива, включително технически кадри, управление на проекти, маркетинг и продажби, взаимоотношения с доставчици, човешки ресурси, финанси и обща администрация с всяко от продуктовете направления на Групата.

По своя характер, оперативната дейност на дружествата от Групата е свързана със сравнително ограничен обхват на полевите дейности, пораждащи съществени рискове за здравето и безопасността на служителите. Независимо от това, дружествата от Групата следват системна политика на безопасни и здравословни условия на труд, включваща осигуряването на подходящи работни условия и инструктаж на служителите съобразно профила на извършваната от тях работа.

Ръководството на ТБС Груп осъзнава първостепенната значимост на човешкия капитал като ключов фактор за конкурентните предимства на Групата и потенциала за усвояване на нейните пазарни възможности, както по линия на иновативност и качество на предлаганите решения и услуги, така и по отношение на административното и управленско осигуряване на нейната стратегия за развитие. Отчитайки горепосочените фактори, Групата възнамерява да запази общата си политика за развитие на човешкия капитал, основана на системна актуализация и повишаване на квалификацията, насърчаване на кариерното развитие и мотивирането, задържането и лоялността на ключовия персонал.

#### VII.6 Действия в областта на научно-изследователската и развойна дейност

През отчетния период ТБС ЕАД продължава да насочва ресурси към разработката на софтуерна система за събиране, мониторинг, представяне и анализ на данни от устройства от областта на „интернет на нещата“ (“IoT”). Като цяло, отчетените от дружеството разходи за формиране на дълготрайни активи от развойна дейност в размер на 194 хил. лв. отбелязват съществено относително нарастване спрямо аналогичните инвестиции от 14 хил. лв. за първото шестмесечие на предходната година, като се има предвид, че горепосочените разработки се разгръщат предимно през второто полугодие на 2019 г.

С изключение на горепосоченото, няма други дружества от Групата, извършвали научно-изследователска и развойна дейност през отчетния период и аналогичния период на 2019 г.

#### VII.7 Сключени големи сделки и такива от съществено значение за дейността на Емитента

Всички съществени сделки на Дружеството са сключени със свързани лица и са обобщени в т. VI от настоящия Доклад.

## VII.8 Други сделки със свързани лица освен описаните в т. VI от настоящия Доклад, сключени през отчетния период

На 29.06.2019 г., Дружеството, в качеството си на едноличен собственик, е приело отчетите на дъщерните си дружества за 2019 г. и е взело решение за разпределяне на дивиденди, както следва:

- от ТБС ЕАД, в размер на 7,002 хил. лв.;
- от Комутел, с равностойност от 450 хил. лв.;
- от Телелинк Черна Гора, с равностойност от 160 хил. лв.;
- от Телелинк Босна, с равностойност от 270 хил. лв.;
- от Телелинк Словения, с равностойност от 606 хил. лв.

Към 30.06.2020 г., дивидентите все още не са изплатени към Дружеството.

Горепосочените сделки имат вътрешен за Групата характер и не участват във формирането на нейните консолидирани активи и пасиви.

През отчетният период Дружеството и дъщерните дружества от Групата не са извършвали сделки извън обхвата на обичайната им дейност или в съществено отклонение от пазарните условия.

## VII.9 Договори за заем, сключени от Емитента, негово дъщерно дружество или дружество майка, в качеството им на заемополучатели

### VII.9.1 Договори за заем, сключени от Емитента

Към 30.06.2020 г. и през отчетния период като цяло Дружеството продължава да е страна (заемополучател) по Договора за паричен заем с ТБС ЕАД (заемодател) от 02.09.2019 г. с лимит от 4,000 хил. лв., описан в т. V.8.3. Заемът няма определена в договора специфична цел и може да бъде ползван свободно за нуждите на Дружеството. По договора не са предвидени и предоставяни обезпечения, включително гаранции или поемане на задължения от трети лица.

Към 30.06.2020 г. общите задължения по заема възлизат на 3,295 хил. лв., включително усвоена и непогасена главница в размер на 3,288 хил. лв.

Горепосочените задължения и насрещните вземания на ТБС ЕАД имат вътрешен за Групата характер и не участват във формирането на нейните консолидирани активи и пасиви.

### VII.9.2 Договори за заем, сключени от дъщерни дружества

#### VII.9.2.1 Договори, сключени от ТБС ЕАД

През м. май 2020 г. ТБС ЕАД подписва Анекс за удължаване на срока за усвояване по Договор за поемане на ангажименти по линия за овърдрафт кредит с „Уникредит Булбанк“ АД от 31.05.2020 г. до 30.06.2020 г.

На 30.06.2020 г. е подписан и Анекс за ежегодно подновяване на същия договор със срок на усвояване до 31.05.2021 г.

Определените с последния Анекс условия относно лимитите за ефективно усвояване на средства и поемане на условни ангажименти по договора включват:

- запазване на овърдрафт лимит за общо финансиране на потребностите от оборотни средства от 3,000 хил. евро;
- увеличение на лимита на револвиращ кредит за частично финансиране на конкретни проекти в размер на до 80% от разликата между общата им стойност и получени авансови плащания, подлежащ на усвояване на база отделни искания и одобрения за всеки проект, от 2,000 хил. евро на 10,000 хил. евро;
- увеличение на лимита за издаване на банкови гаранции и акредитиви от 10,000 хил. евро на 13,000 хил. евро, както и на максималния общ размер на кредита, включително усвоен овърдрафт, револвиращ кредит и издадени банкови гаранции и акредитиви, от 11,000 хил. евро на 13,000 хил. евро.

Всички лимити продължават да подлежат на усвояване в лева, евро или щатски долари, при съответно приложими лихвени проценти в размер на ОЛП + 1.357%, 1м. EURIBOR + 1.5% и 1м. LIBOR + 1.5%, но не по-малко от 1.5% (независимо от валутата на усвояване).

Съответно на удължения срок за усвояване, крайният срок за погасяване на усвоените суми по овърдрафт се удължава до 31.07.2021 г., а този за погасяване на усвоени суми по револвиращ кредит – до постъпване на плащанията от клиенти по всеки финансиран проект, но не по-късно от 31.05.2022 г. Договорът продължава да подлежи на ежегодно подновяване на база годишен преглед на кредитополучателя и одобрение от банката-кредитор.

Предоставените по договора обезпечения продължават да включват:

- залог на вземания по сметки в банката;
- залог на настоящи и бъдещи вземания по индивидуализирани договори на ТБС ЕАД с оглед обезпечаване на усвоените средства по овърдрафт и допълнителни залози на настоящи и бъдещи вземания на ТБС ЕАД по финансираните от револвиращия кредит проекти;
- залог на 100% от акциите в капитала на ТБС ЕАД и свързаните с тях вземания;
- поръчителство от ТБС Груп, включително ангажимент за запазване на участието му в капитала на ТБС ЕАД.

Предвид подписаните на 21.02.2020 г. и 21.04.2020 г. Анекси към договора, с които условният ангажимент за учредяване на залози върху търговските предприятия на ТБС ЕАД и ТБС Груп, в случай че процедурата по листване на акциите на последното на БФБ не приключи в срок до 14.02.2020 г., е изменен с удължаване на горепосочения срок до 30.04.2020 г., съответно до 31.07.2020 г., и успешното листване на Дружеството през м. юни 2020 г., този ангажимент е окончателно прекратен.

Към 30.06.2020 г. ТБС ЕАД няма усвоени средства по овърдрафт и револвиращ лимит.

#### VII.9.2.2 Договори, сключени от Комутел

На 28.01.2020 г. Комутел подписва анекс за ежегодно подновяване на сключения през 2015 г. Договор за кредитно улеснение с Raiffeisen Banka AD Beograd (Сърбия).

Лимитът за ефективно усвояване на средства по договора под формата на револвиращ кредит за оборотни средства, подлежащ на усвояване на база отделни искания до размера на съответно заложен вземания от клиенти, се запазва в размер на 5,000 хил. щатски долара.

Приложимият по Договора лихвен процент се запазва в размер на 1м. LIBOR + 1.6%.

Текущо договореният срок за усвояване и погасяване на кредита е 27.01.2021 г. Договорът продължава да подлежи на ежегодно подновяване с одобрението на банката-кредитор.

Предоставените по договора обезпечения продължават да включват залози на конкретни вземания от определен основен клиент на дружеството, представяни при всяко отделно усвояване.

Към 30.06.2020 г. усвоените от Комутел средства по договора се равняват на 2,891 хил. лв.

#### VII.9.2.3 Договори, сключени от Телелинк Албания

На 20.02.2020 г. Телелинк Албания подписва Договор за краткосрочно финансиране с First Investment Bank – Albania SA с лимит 500 хил. евро за финансиране на вземания по фактури, издадени към определен клиент на дружеството от телекомуникационния сектор.

Разходите за лихви по кредита се поемат от горепосочения клиент.

Предоставените по договора обезпечения включват залог на вземанията по финансираните фактури.

Към 30.06.2020 г. усвоените от Телелинк Албания средства по договора се равняват на 436 хил. лв.

Към 30.06.2020 г. и през отчетния период като цяло Телелинк Албания продължава да е страна (заемополучател) и по Договор за паричен заем с ТБС ЕАД (заемодател) от 02.09.2019 г. Задълженията по договора не са обезпечени. Основните условия и усвоените към 30.06.2020 г. средства по договора са посочени в т. V.8.3 от настоящия Доклад.

Задълженията и насрещните вземания на ТБС ЕАД по договора имат вътрешен за Групата характер и не участват във формирането на нейните консолидирани активи и пасиви.

#### VII.9.2.4 Договори, сключени от ТБС Македония

Към 30.06.2020 г. и през отчетния период като цяло ТБС Македония продължава да е страна (заемополучател) по Договор за паричен заем с ТБС ЕАД (заемодател) от 06.11.2019 г. Задълженията по договора не са обезпечени. Основните условия и усвоените към 30.06.2020 г. средства по договора са посочени в т. V.8.3 от настоящия Доклад.

Задълженията и насрещните вземания на ТБС ЕАД по договора имат вътрешен за Групата характер и не участват във формирането на нейните консолидирани активи и пасиви.

## VII.10 Дялови участия и основни инвестиции в страната и чужбина

### VII.10.1 Дялови участия в дъщерни дружества

Към 30.06.2020 г. Дружеството отчита общи инвестиции в пряко притежавани дъщерни дружества в размер на 15,739 хил. лв., 15,718 хил. лв. от които преминали в Дружеството по силата на Преобразуването от 14.08.2019 г. като част от имуществото, присъщо на обособена дейност „Бизнес услуги“, и 21 хил. лв. – формирани във връзка с основаването на ТБС Македония през м. септември 2019 г. и увеличението на участието в Телелинк Албания през м. февруари 2020 г. Притежаваните от дружество дялове в капитала на дъщерни дружества са посочени в процентно изражение по дружества в т.1.2 на настоящия Доклад.

Към 30.06.2020 г. Дружеството не е имало и няма инвестиции във финансови инструменти и недвижими имоти, както и в дялови ценни книжа на дружества извън Групата.

Дяловете на ТБС ЕАД в неактивните през периода и към датата на настоящия Доклад Телелинк БС Стафинг ЕООД и Грийн Бордър ООД остават с относително несъществена балансова стойност. Отчетената инвестиция в Телелинк БС Стафинг ЕООД е в размер на уставния му капитал от 2 лв., а предвид проектния характер на Грийн Бордър ООД участието в него на стойност от 10 хил. лв. се отчита по същество като краткосрочен актив.

#### VII.10.2 Инвестиции в нематериални активи

Към 30.06.2020 г. Групата отчита консолидирани нематериални активи в размер на 739 хил. лв. във връзка с инвестиции на ТБС Груп и ТБС ЕАД.

Притежаваните от ТБС Груп нематериални активи включват външно разработена концепция за брендиране, преминала в Дружеството по силата на Преобразуването като част от имуществото, присъщо на обособена дейност „Бизнес услуги“, и разработката на новия сайт на Групата, завършила през м. март 2020 г. Първоначалната стойност на тези инвестиции възлиза на 139 хил. лв., а балансовата им стойност към 30.06.2020 г. – на 100 хил. лв.

Отчетените от ТБС ЕАД нематериални активи са свързани основно с придобиването и развойната дейност за разработка на софтуер. Първоначалната стойност на инвестиционните разходи на дружеството за придобиване или формиране на нематериални активи възлиза на общо 3,265 хил. лв. Отчетената към 30.06.2020 г. балансова стойност от 639 хил. лв. е формирана предимно от развойната дейност на дружеството в областта на Информационната сигурност и Интернет на нещата.

#### VII.10.3 Инвестиции в недвижими имоти

Към 30.06.2020 г. Групата отчита като част своите консолидирани нетекущи активи инвестиционни имоти на стойност от 362 хил. лв., формирана съгласно независимата външна оценка към 31.12.2019 г. на офис, притежаван от Комутел, който последното отдава под наем на трети лица извън Групата.

Към края на отчетния период ТБС ЕАД и Комутел продължават да притежават и апартаменти в България и Сърбия, придобити през предходни периоди като обезпечения на предоставени заеми и търговски вземания. В съответствие с намеренията на ръководството за тяхната реализация, тези имоти са класифицирани като активи, държани за продажба, и не се разглеждат като инвестиции на Групата.

#### VII.10.4 Инвестиции във финансови инструменти и други дружества

Към 30.06.2020 г. дружествата от Групата нямат инвестиции във финансови инструменти, нито в дялови ценни книжа на дружества извън икономическата група на Дружеството.

#### VII.11 Наличие на клонове на дружествата от Групата

Към 30.06.2020 г. и датата на настоящия Доклад Дружеството няма регистрирани клонове в страната или чужбина.

Към 30.06.2020 г. ТБС ЕАД има регистриран клон в Румъния, който все още не е стартирал активна търговска дейност.

С изключение на горепосоченото, не са налице други дъщерни дружества от Групата с регистрирани клонове в страните, в които са учредени, или в други страни.

## VII.12 Политиката за управлението на финансовите ресурси, възможности за обслужване на задълженията, евентуални заплахи и мерки за тяхното отстраняване

Политиката на управление на финансовите ресурси с оглед навременно и надлежно посрещане на задълженията на дружествата от Групата се основава на осигуряването на налични средства от следните основни източници:

- приходи от продажби към трети лица, които са основен източник за всички дъщерни дружества от Групата, осъществяващи непосредствена оперативна дейност в областта на ИКТ;
- приходи от продажби към други дружества от Групата, които са спомагателен източник за дъщерните дружества от Групата, осъществяващи непосредствена оперативна дейност в областта на ИКТ, и основен източник за ТБС Груп на самостоятелна основа;
- приходи от дивиденди от преки участия в капитала на дъщерни дружества от Групата, които са значителен източник за ТБС Груп на самостоятелна основа;
- финансиране на недостига на средства за покриване на задължения към трети лица и други дружества от Групата чрез овърдрафт и револвиращи кредитни лимити по кредитни линии, договорени с водещи местни банки, които са значим спомагателен източник за водещите дъщерни дружества от Групата (ТБС ЕАД и Комутел) и Телелинк Албания;
- финансиране на недостига на средства за покриване на задължения към трети лица и други дружества от Групата чрез заеми от водещи дъщерни дружества от Групата, които са значим настоящ или потенциален спомагателен източник за ТБС Груп за всички дружества от Групата освен ТБС ЕАД и Комутел на самостоятелна основа.

Очаква се горепосочените източници да бъдат достатъчни за покриването на потребностите от оборотни средства, покупки на дълготрайни активи от общ характер в хода на обичайната дейност на дружествата от Групата, както и за изплащането на дивиденди и обратното изкупуване на акции за целите на програми за стимулиране на служителите от страна на ТБС Груп. Независимо от това, Дружеството и дружествата от Групата продължават да осъществяват постоянен мониторинг и планиране на финансовите ресурси, като имат готовност за своевременното договаряне или предоговаряне на съществуващи и нови кредитни улеснения в случай на необходимост.

## VII.13 Оценка на възможностите за реализация на инвестиционните намерения, разполагаеми средства и възможни промени в структурата на тяхното финансиране

Към 30.06.2020 г. и датата на настоящия Доклад, инвестиционните намерения на Групата са свързани основно с продължаващите придобивания от ТБС ЕАД на оборудване с цел предоставяне за ползване от клиенти по разширения на действащи и по нови дългосрочни договори за управлявани услуги с мултинационални клиенти, аналогични на сключените през отчетния и предходни периоди. Съгласно установената практика, ТБС ЕАД възнамерява да финансира горепосочените инвестиции или да ги рефинансира своевременно след извършването им чрез договори за финансов лизинг, аналогични на сключените през отчетния и предходни периоди.

Групата възнамерява да запази политиката си на ползване на превозни средства предимно по договори за оперативен лизинг, без да извършва инвестиционни разходи за тяхното придобиване. Доколкото в



изключение от тази политика могат да възникнат покупки на автомобили, аналогични направените в ТБС Македония през отчетния период, те следва да бъдат извършени само при наличието на осигурено финансиране чрез средносрочен целеви банков кредит или финансов лизинг.

Дружествата от Групата предвиждат умерени по размер покупки на други дълготрайни активи, включително компютърна техника, машини, оборудване и софтуер за общо осигуряване на служителите, вътрешната ИТ инфраструктура и други обичайни изисквания на дейността. Очакванията са наличните към 30.06.2020 г. средства и генерираните в хода на второто полугодие парични потоци да бъдат достатъчни за покриването на тези инвестиционни разходи, без да се прибегва до кредитни инструменти за тяхното финансиране.

Във връзка с продължаващата развойна дейност, описана в т. VII.6, ТБС ЕАД предвижда допълнителни умерени разходи за развойна дейност до края на финансовата година в границите на аналогичните инвестиции, извършени през отчетния период.

Към 30.06.2020 г. и датата на настоящия Доклад дружествата от Групата не са планирали и не очакват възникването на необходимост от съществени други освен горепосочените инвестиционни разходи.

Ръководството на Дружеството отчита, че евентуални бъдещи придобивания на участия в дружества и други инвестиции, надхвърлящи наличните му финансови ресурси, следва да бъдат предприемани само след осигуряването на допълнителни средства от вътрешногрупови заеми, дългово финансиране от трети лица и/или увеличения на капитала.

## VII.14 Инструменти и политики за управление на финансовия риск

### VII.14.1 Цели и политика по управление на финансовия риск, включително хеджиране

Поради формирането на неговите приходи и разходи предимно или изцяло в местна валута (лева) или евро в условията на валутен борд и ползването изключително на вътрешногрупово финансиране с фиксиран лихвен процент Дружеството не е пряко изложено на съществен валутен и лихвен риск и не използва финансови инструменти.

В своята дейност и във връзка с нейното финансиране дъщерните предприятия от Групата са изложени на валутните и лихвени рискове, описани в т. III.2.8.1 и III.2.8.6 на настоящия Доклад.

#### VII.14.1.1 Управление на валутния риск

На първо място, дружествата от Групата се стремят да минимизират транзакционно обусловените валутни рискове от покупки на оборудване в щатски долари и препродажбата му в местна валута или евро чрез договарянето на механизми на валутна индексация на продажните цени и/или синхронизацията на падежите и валутите на вземанията и задълженията, доколкото това е възможно. Непокритите по горепосочените начини съществени експозиции се хеджират чрез форуърдни покупки на щатски долари по преценка на съответните дружества.

#### VII.14.1.2 Управление на лихвения риск

Предвид плаващия характер на експозициите по овърдрафт и револвиращи кредитни лимити в зависимост от текущата динамика на нетния оборотен капитал, приложимите клаузи за минимален лихвен процент в случай на отрицателни лихвени индекси и системно наблюдаваните през отчетния и предходни периоди такива нива на EURIBOR, дружествата от Групата не прибегват до хеджиране на лихвения риск по договори за кредитни линии. Текущите изменения и прогнозите за развитие на периодично актуализираните и плаващи индекси остават предмет на непрекъснато проследяване с оглед на своевременното предоговаряне на лихвените условия по кредитни линии и евентуалната

фиксация или хеджиране на лихвените проценти по дългосрочни договори за финансов лизинг в случаи на настъпили или очаквани съществени неблагоприятни изменения в пазарните лихви.

## VII.14.2 Експозиция към ценови, кредитен и ликвиден риск и риск на паричния поток

### VII.14.2.1 Експозиция и управление на ценовия риск

#### VII.14.2.1.1 РИСК ОТ ПРОМЯНА В ЦЕНИТЕ ПО СКЛЮЧЕНИ ДОГОВОРИ

Преобладаващата част от продажбите на Групата се реализират по договори и/или поръчки с еднократно изпълнение в рамките на ограничен срок, цените по които са фиксирани с подписването на договора и не подлежат на промяна.

Доколкото са налице рамкови договори или проекти с етапно изпълнение в рамките на по-дълъг период от време, дружествата от Групата се стремят да инкорпорират в тях подходящи механизми на индексация на цените при съществени изменения в пазарни условия, валутни курсове и други фактори.

В своята дейност дружества от Групата са изложени на рискове от дългосрочна фиксация на цените по някои дългосрочни договори за поддръжка и управлявани услуги, описани в т. III.2.7 на настоящия Доклад. Политиката на ограничаване на тези рискове се основава на залагането на по-високи резерви за дългосрочна вариация на разходите при договарянето на съответните цени.

#### VII.14.2.1.2 РИСК ОТ НЕБЛАГОПРИЯТНИ ИЗМЕНЕНИЯ НА ПАЗАРНИТЕ ЦЕНИ

В своята дейност дъщерните дружества от Групата са изложени на рисковете, свързани с пазарната и конкурентната среда, описани в т. III.2.3 на настоящия Доклад, които могат да имат за последица понижаване на пазарните цени на предлаганите от тях продукти и услуги.

Профилът на дейността и стратегията на Групата са ориентирани към ограничаване на последиците от тези рискове за цените и брунтата рентабилност на предлаганите базисни продукти и услуги чрез интегрирането им в комплексни решения и услуги с висока добавена стойност, разработката на специфични решения без преки пазарни аналози и политиката на устойчиво повишаване на дела на такива решения и услуги в приходите на Групата като цяло. Съществена роля играе и стратегическият фокус на Групата върху създаването на оптимална организация за предоставяне на услуги и поддържането на качеството на обслужване на най-високо ниво.

Отчитането на горепосочените ползи от клиентите на Групата в общата полезност на предлаганите от нея решения в сравнение с конкурентни предложения е предпоставка за ограничаването на ценовата конкуренция като фактор за крайния избор на клиента и потенциалните ѝ неблагоприятни последици за финансовото състояние и резултатите от дейността.

В частност, съществен принос за ограничаване на отрицателните ефекти от понижаване на цените на препродажба на оборудване и софтуер имат и стратегическите партньорства на дружества от Групата с водещи световни производители. Чрез инкорпориранията в тях политика на преференциално ценообразуване и подкрепа за реализацията на големи проекти тези партньорства са предпоставка за получаването на най-високи нива на отстъпки, осигуряващи защита на рентабилността на Групата в условията на засилена конкуренция и понижаващи се пазарни цени.

### VII.14.2.2 Експозиция и управление на кредитния риск

В своята дейност дъщерните предприятия от Групата са изложени на кредитните рискове, описани в т. III.2.8.4 на настоящия Доклад.

Дружествата от Групата се стремят да търгуват само с утвърдени и платежоспособни контрагенти. Салдата и сроковете по вземанията са предмет на непрекъснато текущо проследяване както реактивно, така и превантивно, с оглед своевременно установяване на потенциалния риск от неплащане или съществена забава предвид развитието и състоянието на клиента. Поради това експозицията на Групата към кредитен риск се определя като относително несъществена.

Въпреки че някои основни клиенти заемат съществени дялове от консолидираните продажби и вземания, тези клиенти обичайно са утвърдени и платежоспособни компании и институции, включително водещи телекомуникационни оператори, правителствени и общински организации и водещи мултинационални или държавни предприятия, и/или дългосрочни партньори с доказана платежна история.

Съгласно посоченото в т. VII.3 от настоящия Доклад, през и към края на отчетния период са налице само двама клиенти с дял от над 10% в общите приходи от продажби и/или търговски вземания на Групата.

#### VII.14.2.3 Експозиция и управление на ликвидния риск и риска на паричния поток

В своята дейност дъщерните предприятия от Групата са изложени на ликвидните рисове и рисковете на паричния поток, описани в т. III.2.8.2 и III.2.8.3 на настоящия Доклад.

Дружествата от Групата управляват ликвидния риск и риска на паричния поток чрез системно проследяване на качеството и падежите на вземанията и задълженията си и навременно планиране на входящите и изходящи парични потоци.

С оглед посрещане на дефицити от налични средства, произтичащи от текущата вариация на нетния оборотен капитал, водещите и други дружества от Групата договарят кредитни лимити с реномирани местни банки, осигуряващи достатъчни ликвидни резерви с целево и общо предназначение. В случай на необходимост аналогичните потребности на останалите дружества от Групата биват посрещани чрез вътрешногрупово финансиране под формата на договори за заем с еднократно или многократно усвояване и възможност за текущо погасяване на усвоените средства.

Ръководството на ТБС Груп счита договорените към момента кредитни лимити по договори между ТБС ЕАД и Уникредит Булбанк АД в България, между Комутел и Raiffeisen Banka AD Beograd в Сърбия и между Телелинк Албания и Fibank, Albania Sh.a за достатъчни за осигуряване на дейността до края на текущата година, като има готовност да инициира преговори за тяхното увеличаване и/или сключването на нови договори за банков кредит в случай на допълнително нарастване на потребностите от обратно финансиране в бъдеще.

#### VII.15 Информация за настъпили промени през отчетния период в основните принципи за управление на Емитента и на неговата икономическа група

През отчетния период не са внасяни промени в основните принципи на управление на Дружеството и Групата.

#### VII.16 Информация за настъпили промени в управителните органи на Дружеството

През отчетния период няма настъпили промени в състава, правомощията или задълженията на управителните и надзорните органи на Дружеството.

## VII.17 Информация за размера на възнагражденията, наградите и ползите на всеки от членовете на управителните органи за отчетния период

Сумите и непаричните възнаграждения на членове на Надзорния и Управителния съвет, изплатени, съответно предоставени от Дружеството и негови дъщерни дружества през отчетния период са посочени, както следва:

Възнаграждения на УС и НС, изплатени от Емитента или негови свързани дружества	Възнаграждение ДУК (емитент)	Възнаграждение ДУК (свързани дружества)	По трудови договори (емитент)	По трудови договори (свързани дружества)	Общо
	лева	лева	лева	лева	
Иван Житиянов	30,000	228,147			258,147
Теодор Добрев	12,000		44,100	59,619	115,719
Паун Иванов	12,000				12,000
Николета Станаилова	12,000		53,107		65,107
Гойко Мартинович	12,000			114,022	126,022
Ханс ван Хувелинген	15,000				15,000
Иво Евгениев Евгениев	15,000				15,000
Бернар Жан Люк Москени	15,000				15,000

Размерът на начислените от Дружеството и неговите дъщерни дружества възнаграждения на Надзорния и Управителния съвет за периода е посочен, както следва:

Възнаграждения на УС и НС, начислени от Емитента или негови свързани дружества	Възнаграждение ДУК (емитент)	Възнаграждение ДУК (свързани дружества)	По трудови договори (емитент)	По трудови договори (свързани дружества)	Общо
	лева	лева	лева	лева	
Иван Житиянов	30,000	108,360			138,360
Теодор Добрев	12,000		52,920	6,540	71,460
Паун Иванов	12,000				12,000
Николета Станаилова	12,000		44,178		56,178
Гойко Мартинович	12,000			114,022	126,022
Ханс ван Хувелинген	15,000				15,000
Иво Евгениев Евгениев	15,000				15,000
Бернар Жан Люк Москени	15,000				15,000

Разликата между начислени и изплатени за периода възнаграждения произтича от обичайното им изплащане през месеца (за бонуси – годината), следващ месеца (съответно годината), за който са дължими.

През отчетния период за членовете на Надзорния и Управителния съвет на Дружеството не са възниквали условни или разсрочени възнаграждения.

## VII.18 Акции на Емитента, притежавани от членове на управителните органи на дъщерни дружества

Към 30.06.2020 г. следните членове на управителните и контролните органи и висшия ръководен състав

на дъщерни дружества на Емитента, различни от лицата, посочени в т. V.6, притежават акции от неговия капитал:

- Любомир Минчев, председател на Надзорния съвет на Комутел, притежаващ 77.41% от акциите на Емитента;
- Йордан Попов, член на Съвета на директорите на ТБС ЕАД и Надзорния съвет на Комутел, притежаващ 1.06% от акциите на Емитента.

Към 30.06.2020 г. и датата на настоящия Доклад Дружеството не е издавало и няма членове на управителните и контролните органи и висшия ръководен състав на негови дъщерни дружества, притежаващи опции върху акции от неговия капитал или други емитирани от него ценни книжа.

## VII.19 Използване на средствата от извършена нова емисия ценни книжа през отчетния период

През отчетния период, включително във връзка с Публичното предлагане, осъществено през м. юни 2020 г., Дружеството и дъщерните дружества от Групата не са емитирали и нямат постъпления от нови акции, други ценни книжа или опции върху тях.

## VII.20 Информация за придобиване на собствени акции

### VII.20.1 Брой и номинална стойност на придобитите и прехвърлените през отчетния период собствени акции, частта от капитала, която те представляват, и цена, по която е станало придобиването или прехвърлянето

През отчетния период и към датата на настоящия Доклад Дружеството и дъщерните дружества от Групата не са придобивали или прехвърляли собствени акции.

### VII.20.2 Брой и номиналната стойност на притежаваните собствени акции и частта от капитала, която те представляват

През отчетния период и към датата на настоящия Доклад Дружеството и дъщерните дружества от Групата не са притежавали и не притежават собствени акции.

## VII.21 Правомощията на членовете на съвета, и по-специално правото да се емитират или изкупуват обратно акции

Валидните към датата на настоящия Доклад правомощия и ограничения на Управителния съвет за обратното изкупуване на акции са определени с решение на Общото събрание на акционерите (ОСА) от 30.06.2020 г., както следва:

- максимален брой собствени акции, подлежащи на обратно изкупуване – до 3% от общия брой акции с право на глас, издадени от Дружеството;
- срок за обратно изкупуване – не по-късно от 31.12.2020 г., в рамките на който УС може да провежда неограничен брой процедури по обратно изкупуване при спазване на условията на решението на ОСА и Закона за публичното предлагане на ценни книжа;
- минимален и максимален размер (диапазон) на цената на изкупуване – от 7.40 лв. до 11.00 лв., в рамките на който УС може да приема конкретни решения за всяка конкретна процедура, както и да променя цената в рамките на всяка такава процедура в зависимост от пазарните условия;

- допустими цели на обратното изкупуване – инвестиционна дейност и/или програма за стимулиране на членовете на корпоративното ръководство и служители на Дружеството и на дъщерните му дружества чрез предоставяне на акции;
- избор на инвестиционен посредник по обратното изкупуване;
- определяне на всички останали конкретни параметри по обратното изкупуване и извършване на всички необходими правни и фактически действия в изпълнение на решението на ОСА, вкл. провеждане на неограничен брой процедури по обратно изкупуване при спазване условията на решението на ОСА и приложимото законодателство, определяне на начален и краен срок за обратно изкупуване и времетраене на всяка конкретна процедура;
- разпореждане с изкупените акции съобразно приложимото законодателство и условията на програмата за стимулиране на членовете на корпоративното ръководство и на служителите на дружеството и на дъщерните му дружества.

Към датата на настоящия Доклад Управителният съвет няма правомощия за емитирането на нови акции в капитала на Дружеството.

## VII.22 Известни на Дружеството договорености, в резултат на които в бъдещ период могат да настъпят промени в притежавания относителен дял акции от настоящи акционери

### VII.22.1 Договорености, свързани с Публичното предлагане

#### VII.22.1.1 Договори за посредничество и консултантски услуги

На 22.10.2019 г. Дружеството встъпва като страна по Договор за консултантски услуги между Любомир Минчев, Спас Шопов, Иво Евгениев и Инвестиционен посредник „Елана Трейдинг“ АД с предмет оказване на услуги по придобиването на статут на публично дружество, допускането до търговия на регулиран пазар и продажбата на до 30% от акциите от капитала на Дружеството на БФБ със срок на изпълнение до 31.12.2020 г. С оглед на Публичното предлагане между Любомир Минчев, Спас Шопов, Иво Евгениев и „Елана Трейдинг“ АД са сключени и индивидуални Договори за брокерски услуги.

#### VII.22.1.2 Споразумение за забрана на разпореждане с акции

На 17.12.2019 г. между Дружеството и Любомир Минчев, Спас Шопов, Иво Евгениев, Иван Житиянов, Паун Иванов, Йордан Велчев и Йордан Попов в качеството им на акционери е подписано Споразумение за забрана на разпореждане с акции (Lockup agreement), съгласно което:

- участващите в Споразумението акционери възнамеряват да продадат на БФБ до 30% (3,750,000 броя) от съществуващите акции на Дружеството до края на 2020 г., като в това число Любомир Минчев има правото да продаде до 23.825% (2,978,126 броя акции), Спас Шопов и Иво Евгениев имат правото да продадат до 3.0875% (385,937 броя акции) всеки, а останалите четирима участващи в Споразумението акционери нямат правото да продават акции през посочения период;
- в допълнение, Любомир Минчев има правото да предложи още до 6.175% (771,874 броя акции) с оглед достигане на предлагането до общо 30%, в случай че и доколкото Спас Шопов и Иво Евгениев не упражнят или упражнят частично посочените в горния абзац права да продадат акции на БФБ;
- същевременно, Любомир Минчев се ангажира да запази дял от не по-малко от 51% (6 375 000 акции) от капитала на Дружеството до края на 2021 г.

#### VII.22.1.3 Актуализирана процедура за продажба на акции

На 01.06.2020 г. между Любомир Минчев, Спас Шопов, Иво Евгениев и ИП „Елана Трейдинг“ АД е приета Актуализирана процедура за продажба на акции, предвиждаща провеждане на първи транш на Публичното предлагане в размер на 7% от акциите в капитала на Дружеството с опция за допълнително предлагане на още до 7% през м. юни 2020 г. и последващ втори транш с максимален размер – остатъка до 30% от акциите на Дружеството.

#### VII.22.1.4 Възможни бъдещи промени в дяловете на настоящите акционери

Доколкото продадените по време на проведения първи транш на Публичното предлагане акции възлизат на 7.86% от общо предвидените до 30% и горепосочените договорености запазват своето действие към датата на настоящия Доклад, те продължават да създават предпоставки за допълнително общо намаляване на притежаваните от Любомир Минчев, Спас Шопов и Иво Евгениев дялове в капитала на Дружеството с до 22.14% до края на 2020 г.

#### VII.22.2 Програма за стимулиране на служителите

Съгласно Проспекта на Дружеството, ръководството и мажоритарният собственик предвиждат изготвянето и приемането на Дългосрочен план за стимулиране на служителите с акции и/или опции, в рамките на който служителите и мениджъри на Дружеството да придобият между 10 и 20% от капитала на Дружеството през следващите пет години. Заявено е, че необходимите за целта акции ще бъдат осигурявани чрез обратно изкупуване на съществуващи акции от пазара, като съответно не се предвижда издаването на нови акции и разводняване на капитала във връзка с плана.

Към 30.06.2020 г. Управителният Съвет е овластен от Общото събрание на акционерите с решение, описано в т. VII.21 по-горе, за обратното изкупуване на до 3% от акциите му до 31.12.2020 г. и разпределянето им съгласно програма за стимулиране на членовете на корпоративното ръководство и служителите на Дружеството и дъщерните му дружества.

Направените след 30.06.2020 г. постъпки във връзка с програми за стимулиране на стимулиране на служителите са упоменати в т. VII.23 от настоящия Доклад.

#### VII.23 Важни събития, настъпили след датата на съставяне на междинния финансов отчет

На 01.07.2020 е издадена корпоративна гаранция от „Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД в полза на Citi Bank и Cisco Systems International B.V. (Холандия), обезпечаваща възможността за извършване на покупки от страна на Комутел и Телелинк Словения по договори със Cisco Systems International B.V. на оборудване на висока стойност при условия на отложено плащане, в размер на до 5,100 хил. щатски долара.

На 27.07.2020, на заседание на Управителния съвет на „Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД са взети следните решения:

- Одобрение на номинации за членове на Одитния комитет, които ще бъдат представени за одобрение на Надзорния съвет на Дружеството и Общото събрание на акционерите;
- Одобрение на проекта на Статут на одитния комитет на Дружеството;
- Да се предложи, общото събрание на акционерите да вземе решение да бъде разпределена печалбата на Дружеството за 2019 г. в размер на 217 288.82 (двеста и седемнадесет хиляди двеста осемдесет и осем лева и 82 ст.) лева, като на основание чл.246 ал.1 от ТЗ във връзка с чл.246 ал.2 от ТЗ бъде отделена 1/10 от печалбата на Дружеството за 2019 г. за образуване на

фонд „Резервен“ на Дружеството до достигане на 1/10 от капитала му и сума в размер на 195 559.94 (сто деветдесет и пет хиляди петстотин петдесет и девет лева и 94 ст.) лева бъде разпределена като дивидент от печалбата на Дружеството за 2019 г.

- На база представени оферти за независим финансов одит на финансовите отчети на Дружеството за 2020 г., класира одиторска компания, която ще предложи на общото събрание на акционерите за избор на одитор за извършване на независим финансов одит на финансовите отчети на Дружеството за 2020 г.
- Избор на инвестиционен посредник за извършване на обратно изкупуване на акции на Дружеството – „Елана трейдинг“ АД;
- Одобрение на мотивиран доклад по чл. 114а ЗППЦК за целесъобразността и условията на сделки по чл.114 ЗППЦК, изразяващи се във възникване на вземания на Дружеството от Телелинк Бизнес Сървисис ЕАД, Комутел Д.О.О, Сърбия, Телелинк Д.О.О. Словения, Телелинк Д.О.О Черна Гора, Телелинк Д.О.О. Босна и Херцеговина, Телелинк Албания ШПК, Албания и Телелинк Бизнес Сървисис Дооел, Северна Македония;
- Одобрение на мотивиран доклад по чл. 114а ЗППЦК за целесъобразността и условията на сделки по чл.114 ЗППЦК, изразяващи се в сключване на анекси към договор от 01.11.2019 г. за наем на обзаведени работни места, както и към договор за предоставяне на ИТ услуги от 09.10.2019 г. между Дружеството и „Телелинк Бизнес Сървисис“ ЕАД.
- Одобрение на мотивиран доклад по чл. 114а ЗППЦК за целесъобразността и условията на сделки по чл.114 ЗППЦК, изразяващи се в сключване на анекс към договор за паричен заем, сключен на 02.09.2019 г., между Дружеството и „Телелинк Бизнес Сървисис“ ЕАД.

На 30.07.2020, на заседание на Управителния съвет на „Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД са взети следните решения:

- Приет е Доклад за изплащане на 6-месечен дивидент по чл. 115в, ал. 2, т. 1 от ЗППЦК;
- Да се предложи, общото събрание на акционерите да вземе решение да бъде разпределена сумата от 6 000 000.00 /шест милиона/ лева като 6-месечен дивидент от печалбата, реализирана от Дружеството съгласно изготвения 6-месечен финансов отчет за първото полугодие на 2020 г. и въз основа на изготвения от Управителния съвет Доклад относно изискванията на чл. 115в от ЗППЦК.
- Да се учреди ново дъщерно дружество на Дружеството в Хърватия - Телелинк Бизнес Сървисис д.о.о, с капитал: 10,000 (десет хиляди) евро или тяхната равностойност в хърватски куни и управление, включващо - управляващ директор г-н Гойко Мартинович и надзорен съвет, състоящ се от г-н Иван Житиянов, г-н Орлин Русев и г-н Иво Русев.
- Да предложи, общото събрание на акционерите на Дружеството, да възложи на Управителния съвет да изготви до края на 2020 г. на план за стимулиране на служителите на Групата с акции съобразно представянето;
- Да предложи, общото събрание на акционерите на Дружеството да възложи на Управителния съвет да изготви до края на 2020 г. процедура за еднократно стимулиране на служителите с акции.

На 03.08.2020, на заседание на Надзорния съвет на „Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД са взети следните решения:

- Одобрение на предложените от Управителния съвет членове на одитния комитет на Дружеството;
- Одобрение на годишния финансов отчет на Дружеството за 2019 г., годишния консолидиран финансов отчет на Дружеството за 2019 г. и доклада за дейността;



- Одобрение на предложението на Управителния съвет до общото събрание на акционерите на Дружеството за разпределение на печалбата за 2019 г.;
- Одобрение на предложението на Управителния съвет до общото събрание на акционерите на Дружеството за разпределение на печалбата и изплащане на 6-месечен дивидент на базата на 6-месечния финансов отчет;
- Одобрение на решението на Управителния съвет за учредяване на ново дъщерно дружество на Дружеството в Хърватия;
- Одобрение на предложението на Управителния съвет до общото събрание на акционерите на Дружеството за изготвяне на план за стимулиране на служителите на Групата с акции съобразно представянето;
- Одобрение на предложението на Управителния съвет до общото събрание на акционерите на Дружеството за еднократно стимулиране на служителите с акции;
- Приемане на Политика за възнагражденията на членовете на Надзорния и Управителния съвет на Дружеството;
- Определяне на схема за предоставяне на членовете на Управителния съвет на възнаграждение въз основа на акции на Дружеството за 2020 г.;
- Одобрение на подписването от Дружеството и от Телелинк Бизнес Сървисис ЕАД (България) на Анекс № 4 към Договор за поемане на кредитни ангажименти по линия за овърдрафт кредит № 0018/730/10102019 от 10.10.2019г.;
- Вземане на решение за свикване на Редовно общо събрание на акционерите и определяне на дневния ред на заседанието;
- Приемане на правила за гласуване чрез пълномощник на редовното общо събрание на акционерите;
- Приемане на текст на поканата за свикване на редовното общо събрание на акционерите на Дружеството.

На 07.08.2020, „Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД представя покана за свикване на Редовно общо събрание на акционерите и материали за общо събрание на акционерите, което ще се проведе на 10.09.2020г. от 11:00 часа в София-1766, гр. София, район „Витоша“, в.з. „Малинова долина“ ул. „Панорама София“ № 6, Бизнес център Ричхил, партер, Конферентен център „Ричхил“, при следния дневен ред:

1. Приемане на годишен доклад на Управителния съвет за дейността на дружеството през 2019 г.;
2. Приемане на Одиторския доклад за извършения одит на Годишния финансов отчет на Дружеството за 2019 г.;
3. Одобряване на одитирания Годишен финансов отчет на Дружеството за 2019 г.;
4. Приемане на Одиторския доклад за извършения одит на консолидирания Годишен финансов отчет на Дружеството за 2019 г.;
5. Одобряване на одитирания консолидиран Годишен финансов отчет на Дружеството за 2019 г.;
6. Приемане на решение за разпределение на печалбата на Дружеството, реализирана през 2019 г.;
7. Приемане на решение за освобождаване от отговорност членовете на Управителния и Надзорния съвет на Дружеството за дейността им през 2019 г.;
8. Приемане на годишния доклад за дейността на Директора за връзки с инвеститорите през 2019г.;
9. Приемане и одобрение на Статут на одитния комитет;
10. Избор на членове на Одитния комитет на Дружеството, определяне на мандата им и възнаграждение;

11. Избор на регистриран одитор за извършване на независим финансов одит за 2020г.;
12. Изменения и допълнения в Устава на Дружеството;
13. Овластяване на Управителния съвет на Дружеството за сключване на сделки от приложното поле на чл. 114, ал. 1, т. 3 от ЗППЦК;
14. Овластяване на Управителния съвет на Дружеството за сключване на сделки от приложното поле на чл. 114, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК;
15. Овластяване на Управителния съвет на Дружеството за сключване на сделки от приложното поле на чл. 114, ал. 1, т. 2 от ЗППЦК;
16. Приемане на 6-месечен финансов отчет за първото полугодие на 2020 г.;
17. Взимане на решение по чл. 41 ал. 2 от Устава на Дружеството за разпределяне на печалбата и изплащане на 6-месечен дивидент на база приетия 6-месечен финансов отчет;
18. Приемане на решение за еднократно предоставяне на акции от капитала на Дружеството на лицата, работещи в Дружеството и дъщерните му дружества;
19. Приемане на решение за овластяване на Управителния съвет на Дружеството да реализира Програма за дългосрочно стимулиране с акции на служителите на Дружеството и дъщерните му дружества;
20. Приемане на Политика за възнагражденията на членовете на Надзорния и Управителния съвет на Дружеството;
21. Вземане на решение за предоставяне на членовете на Управителния съвет на възнаграждение въз основа на акции на Дружеството за 2020 г.;
22. Одобрение на схема за предоставяне на възнаграждение въз основа на акции на Дружеството на членовете на Управителния съвет за 2020 г.

Цялата информация и материали във връзка с предстоящото общо събрание на акционерите е налична в <http://www.x3news.com/> и на сайта на Емитента: <https://www.tbs.tech/documents/general-meetings/>.

На 11.08.2020 г., във връзка с Анекс № 4 към Договор за поемане на кредитни ангажименти със страни „Уникредит Булбанк“ АД – кредитор, „Телелинк Бизнес Сървисис“ ЕАД – кредитополучател и „Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД като залогодател, оповестен на 29.06.2020 г., съгласно който максималният общ размер на предоставения (разрешен) кредитен лимит е увеличен с 2 000 000 (два милиона евро) до общо 13 000 000 (тринадесет милиона) и е крайният срок на договора е удължен до 31.05.2021 г., „Телелинк Бизнес Сървисис Груп“ АД сключва:

- Анекс № 1 към Договор за поемане на поръчителство от 10.10.2019 г. с „Уникредит Булбанк“ АД, с който посоченият в последния общ размер на подлежащия на усвояване от ТБС ЕАД кредитен лимит към датата на договора е увеличен на 13,000 хил. евро;
- Договор за втори по ред залог на притежаваните от Емитента 100% от акциите в капитала на ТБС ЕАД с „Уникредит Булбанк“ АД, обезпечаващ допълнителните 2,000 хил. евро от подлежащия на усвояване общ кредитен лимит към датата на договора.

## VII.24 Епидемия от коронавирус COVID 19

### VII.24.1 Ситуация в страната

През м. февруари 2020 г. възникналият в Китай коронавирус COVID-19 навлиза във фаза на глобално разпространение, засягайки нарастващ брой европейски страни. Считано от 08.03.2020 г., е потвърдено и неговото разпространение в България.

През м. март в страната е обявено извънредно положение, налагащо засилени протиепидемични мерки и ограничения на свободата на движение в страната и в чужбина на населението и пристигащите в страната чуждестранни граждани и режима на работа държавните и частни организации.

Въпреки отмяната на извънредното положение през м. май, до края на отчетния период остават в сила или биват временно възстановявани различни ограничения.

Мерките в сила към датата на настоящия Доклад включват задължителни за всички работодатели и органи по назначаване протиепидемични мерки в работните помещения, в т.ч. дезинфекция, недопускане до работните помещения на лица с прояви на остри респираторни болести, инструктаж на персонала, осигуряване на дезинфектанти, минимална физическа дистанция между служителите, осигуряване на лични предпазни средства на персонала в зависимост от спецификата на работа и оценката на риска на работното място и организиране на дистанционна форма на работа на колективните органи за управление и на служителите при възможност в зависимост от спецификата на съответната трудова дейност. Остават в сила и ограничения и изисквания за навлизане на чуждестранни граждани в страната като наличието на отрицателни тестове за COVID-19 или спазването на определен карантинен срок.

#### VII.24.2 Ситуация на Дружеството

От въвеждането на извънредното положение през м. март до датата на настоящия доклад Дружеството предприема всички предписани от компетентните органи мерки за предотвратяване на разпространението на заразата включително, но не само чрез определянето на правила за безопасна работа и информирането и проследяването на служителите за тяхното спазване, осигуряване на предпазни средства и дезинфектанти, ограничаване на служебните пътувания, ограничаване достъпа на външни лица и насърчаването на дистанционен режим на работа на ръководството и служителите от техните домове, за което са осигурени съответните технологични средства, ИТ и мрежова инфраструктура.

Към датата на настоящия Доклад не са прекратявани доставки на стоки и услуги, съществени за оперативното обезпечаване на Дружеството и то продължава да осъществява без прекъсване своята дейност.

#### VII.24.3 Ситуация на дъщерните дружества от Групата

Към датата на настоящия доклад разпространението на вируса и възприемането на мерки за неговото ограничаване обхваща в една или друга степен всички страни, в които са регистрирани дъщерни дружества от Групата. От значение за тяхната дейност е и въздействието на аналогични фактори върху техни доставчици и клиенти от други страни и региони. Аналогично на България, в повечето релевантни страни се наблюдава обща тенденция на относителна либерализация на ограничителните режими спрямо първоначално възприетите мерки, но при спазване на повече или по-малко рестриктивни продължаващи ограничения.

Към датата на настоящия Доклад на Дружеството не са известни настъпили или планирани прекъсвания или съществени забавяния в работата и доставките от ключови за Групата производители на оборудване от САЩ, Китай и други страни.

Като технологични компании с високо развита ИТ инфраструктура, дружествата от Групата са обезпечили технологично и въвели успешно режим на дистанционна работа на служителите, позволяваща непрекъснатост на външни и вътрешни услуги и процеси, осъществими на отдалечена база. Дигитализирани са и ключови външни процеси и взаимодействия като подписването на договори

и срещи с клиенти. Предвид внедрените средства за комуникация и колаборация, системи за проследяване на натоварването и ефективността и високата средна ИТ грамотност на служителите, Дружеството не очаква дистанционният режим на работа да е свързан със съществено понижаване на производителността на Групата. За изпълнението на полеви дейности, свързани с работа извън офисите на дружествата, на служителите са осигурени лични предпазни средства, а за осъществяването им на територии, пътуването и достъпът до които е ограничен, е предвидено използването на квалифицирани местни подизпълнители.

Към датата на настоящия Доклад, правителствата на релевантните за Групата страни продължават да заемат активна позиция, насочена към подкрепа на частния бизнес и осигуряване на условия за непрекъснато осъществяване на процеса по възлагане и изпълнение на обществени поръчки. Не е налице и информация за спиране на съществени проекти от страна на ключови и други клиенти от частния сектор във връзка с епидемията.

#### VII.24.4 Очаквано отражение върху финансовото състояние и резултати на Дружеството

Към датата на настоящия Доклад развитието на епидемията продължава да е динамично и трудно предвидимо. От друга страна, дружествата от Групата продължават да функционират успешно в създадените се обстоятелства и ръководството на Дружеството не е установило съществени неблагоприятни тенденции в търсенето, предлагането и ключовите процеси от страна на основни доставчици и клиенти. Същевременно, пазарните източници сочат както рискове от общо забавяне на икономическия растеж и временно ограничаване на инвестиционния потенциал на някои отрасли, така и очаквания за съществено ускорение на инвестициите на ключови групи клиенти в технологии, свързани с тяхната дигитализация, виртуализация и възможности за колаборация в дистанционен режим на работа, включващи редица предлагани от Групата комплексни решения, продукти и услуги.

Предвид горепосочените фактори, към датата на настоящия Доклад ръководството на Дружеството не е установило и формирало конкретна и еднозначна количествена оценка на негативни общи последици от епидемията със съществено отражение върху неговите резултати и финансово състояние. Независимо от това, ръководствата на дружествата от Групата ще продължи да следят развитието на ситуацията с оглед навременното идентифициране на реални и потенциални отрицателни ефекти, като предприемат своевременно всички възможни постъпки за ограничаване на тяхното въздействие.

#### VII.25 Данни за директора за връзки с инвеститорите

Към 30.06.2020 г. Директор за връзки с инвеститорите на Дружеството е Иван Даскалов, с телефон за контакт +359 2 9882413 и електронна поща [IR-TBS@TELELINK.COM](mailto:IR-TBS@TELELINK.COM).